

Euro Disneyland

1989

Rapport Annuel

Annual Report



La Direction Générale du Gérant, Euro Disneyland S.A.
The Managing Directors of the Gérant, Euro Disneyland S.A.

Judson GREEN
Directeur Général
Finance et Immobilier

Robert FITZPATRICK
Président-
Directeur Général

James CORA
Directeur Général

Euro Disneyland S.C.A.

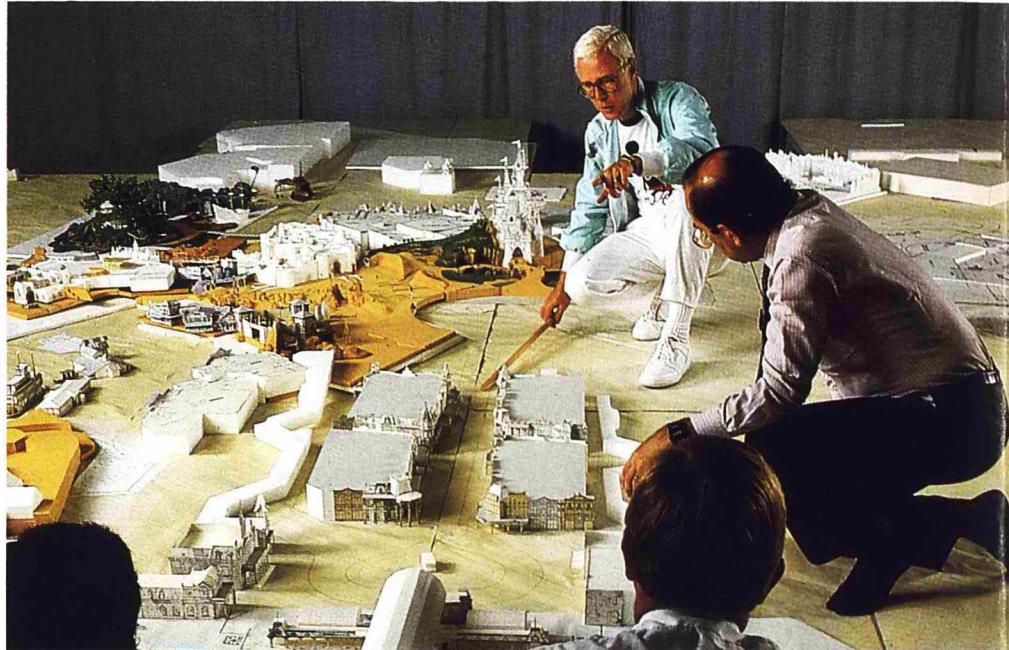
Société en commandite par actions au capital de 1.700.000.000 de Francs
Siège social / Registered office

22, place de la Madeleine, 75008 Paris, FRANCE - R.C.S. Paris B 334 173 887 (jusqu'au 14 février 1990 / through February 14, 1990)

"Le Vendôme" 11, rue du Rempart, 93160, Noisy-le-Grand FRANCE - R.C.S. en cours/pending (à partir du 15 février 1990 / from February 15, 1990)

Message du Président

President's message



Lorsque Walt Disney traversa la Marne à l'âge de 17 ans, comme engagé volontaire dans le Corps Expéditionnaire Américain, il était loin de pouvoir imaginer qu'un jour il y aurait, sur les bords de cette même Marne, une entreprise qui porterait son nom...

Il était loin, aussi, d'imaginer que les personnages des légendes classiques européennes trouveraient une personnalité et une renommée mondiale grâce à ses films... et que ces films inspireraient des parcs à thèmes, d'abord en Californie, puis en Floride et même au Japon.

Walt Disney était loin de pouvoir imaginer à cette époque que, dans ce pays, 71 ans plus tard, se réaliserait l'un des plus grands centres européens de détente, de joie et de loisirs familiaux : EURO DISNEYLAND.

Mais au fil des années, ce rêve a commencé à prendre forme pour devenir,

When Walt Disney crossed the Marne at the age of 17 as a volunteer in the American Expeditionary Forces, he could not possibly have imagined that one day, on the banks of that same Marne, there would be an enterprise bearing his name...

He could not possibly have imagined that the characters of classic European legends would find personality and global recognition through his films... and that these films would inspire theme parks, first in California, then in Florida and even in Japan.

Walt Disney could not possibly have imagined then, that in this country, 71 years later, EURO DISNEYLAND would be on its way to becoming one of the largest family vacation destinations in Europe.

But through the years, this dream began to take shape and was to become, step by step, a marvelous reality.

peu à peu, une merveilleuse réalité. Et aujourd'hui, nous voici réunis pour marquer une étape tout à fait réelle dans le développement d'EURO DISNEYLAND.

L'année 1989 a été particulièrement importante pour l'évolution d'EURO DISNEYLAND. L'avancement des travaux, l'organisation et le financement du projet, les relations avec les investisseurs et les partenaires ainsi que la collaboration étroite avec les organismes publics sont autant de signes concrets des progrès réalisés l'année dernière.

Sur le site, à Marne-la-Vallée, des collines, des chemins et des rivières ont déjà été modelés. Les travaux de terrassement pour les hôtels, pour le centre de loisirs, pour le lac et les gares du RER et du TGV sont achevés.

La conception et la préparation de la construction des six hôtels à thèmes, du centre de loisirs, du golf, et du terrain de camping ont été mises au point en 1989.

Les premières constructions verticales du MAGIC KINGDOM et des hôtels sortent de terre et illustreront bientôt ce que sera EURO DISNEYLAND en 1992.

La mise en place durant l'année 1989 des structures financières et juridiques a été aussi importante que l'avancement des travaux réalisés. Comme le prévoyait la Convention signée en mars 1987 avec les pouvoirs publics, deux "Sociétés Pivot" ont été créées en 1989 :

EURO DISNEYLAND S.C.A. et
EURO DISNEYLAND S.N.C.

Le financement de la Phase 1A qui, nous vous le rappelons, comprend le MAGIC KINGDOM, le Magic Kingdom Hôtel et les 595 premiers emplacements

And today we are gathered to mark a very real milestone in the development of EURO DISNEYLAND.

The year 1989 was particularly important in the evolution of EURO DISNEYLAND. Progress on the site, the organization and financing of the project, relationships with investors and participants, as well as a close collaboration with public parties are all concrete evidence of what has been accomplished this past year.

On the site at Marne-la-Vallée, the hillsides, walkways and riverbeds have already taken form. The grading for the hotels, the lake, the entertainment center and for the RER and TGV stations is complete.

The conception of the six themed hotels, the entertainment center, the campground and the golf course made great strides in 1989.

The first vertical construction of the MAGIC KINGDOM and the hotels is coming out of the ground and will soon reveal what EURO DISNEYLAND will be in 1992.

Just as important as our physical progress in 1989 was the progress made during the year in our financial and legal arrangements for the project.

In keeping with the provisions of the Agreement signed with the French public parties in March 1987, two key companies became operational in 1989 :
EURO DISNEYLAND S.C.A. and
EURO DISNEYLAND S.N.C.

The financing for Phase 1A, which includes the MAGIC KINGDOM, the Magic Kingdom Hotel, and the first 595 campsites, was completed in 1989.

En haut : une des annonces publicitaires concernant l'introduction en Bourse

à travers l'Europe.

En bas : spectacle à Londres à l'occasion de l'introduction

en Bourse de la Société en octobre 1989.

Above : one of the advertisements announcing the equity offering throughout Europe.

Below : show in London marking the Company's stock flotation in October 1989.



du terrain de camping, a été mis en place en 1989.

De plus, notre introduction en Bourse a rencontré un vif succès dans tous les pays de la Communauté Européenne. Votre Société est désormais bien capitalisée. Nous avons plus de 250 000 actionnaires provenant de tous les pays de la Communauté Européenne, et nous sommes cotés sur les Bourses de Paris, Londres et Bruxelles.

Nous avons également poursuivi une politique de partenariat avec de grandes sociétés européennes et internationales. EUROPACAR et KODAK-PATHE nous ont ainsi rejoint en 1989 comme partenaires, après RENAULT et la BNP en 1988. D'autres contrats, qui portent tous au-delà de l'an 2000, seront annoncés très prochainement.

Ces partenaires seront présents en tant que sponsors d'attractions dans le MAGIC KINGDOM et développeront des campagnes de publicité et de communication en association avec nous partout en Europe.

Nous avons signé avec EPAFRANCE le Programme Détaillé d'aménagement de la première phase, ce qui a conduit à l'achat des premiers terrains en juin 1989. Nous avons également conclu avec la SNCF un accord pour la construction d'une gare TGV située à l'entrée du MAGIC KINGDOM. Cette gare reliera en 1994 le site au réseau TGV européen et permettra à une famille anglaise de se rendre de Londres au site d'EURO DISNEYLAND en 3 heures et 15 minutes sans changer de train.

De plus, les travaux de terrassement du prolongement du RER ont commencé

In addition, our stock offering was a tremendous success throughout the European Community. As a result, your Company is now well capitalized. We have more than 250,000 shareholders from the European Community and are listed on the stock exchanges in Paris, London and Brussels.

We have also moved ahead on developing participant relationships with major European and international companies. EUROP CAR and KODAK-PATHE joined us in 1989 as participants, following RENAULT and BNP in 1988. Other long-term participant contracts, all lasting beyond the year 2000, will be announced in the near future.

These companies will have a presence as sponsors of attractions in the MAGIC KINGDOM and will develop EURO DISNEYLAND-related advertising and communications programs throughout Europe.

In February 1989, we signed with EPAFRANCE the Detailed Program for the development of the first phase, enabling the first land purchase in June 1989. We reached an agreement with the SNCF in January 1989 for construction of a TGV station located near the MAGIC KINGDOM entrance. Beginning in 1994, this station will link the site to the European TGV network, allowing a British family to travel from London to the EURO DISNEYLAND resort in 3 hours and 15 minutes without changing trains.

In addition, grading for the extension of the RER began in June 1989 and the first expressway interchange went into service in July 1989, ahead of schedule.

en juin 1989 et la mise en service du premier échangeur autoroutier a eu lieu en juillet 1989, en avance sur les prévisions.

Comme pour tous les projets entrepris par Disney, la qualité et le professionnalisme du personnel constituent l'élément fondamental de ce projet.

Dans ce contexte, nous sommes heureux de vous informer que Judson Green, qui était notre Directeur Général-Finance et Immobilier jusqu'à la fin de 1989, a été nommé Directeur Financier de THE WALT DISNEY COMPANY. John Forsgren, qui a joué un rôle clé dans la stratégie financière du projet, devient notre Directeur Général-Finance le 2 janvier 1990.

Plus de 300 collaborateurs européens hautement qualifiés, que nous appelons "cast members" pour souligner l'esprit d'équipe et notre vocation théâtrale, ont été engagés dans tous les domaines d'activités. Ils participent, dès leur arrivée, à une solide formation interne aux traditions et au savoir-faire de Disney.

Nos principaux responsables européens bénéficient en outre d'une formation opérationnelle intensive à WALT DISNEY WORLD et à DISNEYLAND.

D'autre part, un nombre limité de cadres Disney, ayant acquis une longue et précieuse expérience des parcs en Floride, en Californie et au Japon, sont venus en France pour une période de deux à trois ans afin de travailler aux côtés de leurs homologues français et européens pour leur transmettre leur savoir-faire.

Notre investissement le plus important ne réside donc pas dans la construction

As is true for any project undertaken by Disney, the most important element of EURO DISNEYLAND is the quality and professionalism of the people who will bring the project to reality.

In this context, we are pleased to inform you that Judson Green, our Senior Vice President-Real Estate and Chief Financial Officer through 1989, has been named Senior Vice President and Chief Financial Officer of THE WALT DISNEY COMPANY. John Forsgren, who has played a key role in the Financing Strategy of the project, became our Senior Vice President and Chief Financial Officer on January 2, 1990.

More than 300 highly qualified European employees, whom we call "cast members" to emphasize teamwork and our entertainment heritage, have been hired throughout the Company. They begin their careers with in-depth training on Disney traditions and know-how.

Key European managers also spend periods of intensive operational training at the WALT DISNEY WORLD Resort and at DISNEYLAND.

Additionally, a limited number of Disney veterans, having gained a long and valuable experience in the parks in Florida, California and Japan, have come to France for two to three years to work side by side with their French and European counterparts to transfer their knowledge and expertise.

Our most important investment is not in the construction of buildings, but in the selection and training of our cast members, because they are the true wealth of the Company and are responsible for the

des bâtiments mais dans la sélection et la formation des hommes et des femmes de nos équipes. Ils constituent la vraie richesse de notre Société et sont les meilleurs garants de la réussite de notre projet.

Bien que nous consacrons la plupart de nos efforts à l'ouverture en 1992, nous travaillons d'ores et déjà sur de nouvelles attractions qui seront ajoutées au MAGIC KINGDOM dans les années qui suivent.

De plus, nous venons d'annoncer les thèmes de notre deuxième parc, les Disney MGM Studios-Europe, dont l'ouverture est prévue pour 1996.

EURO DISNEYLAND sera toujours un merveilleux mélange de rêve et de réalité. Nous vous proposons aujourd'hui un peu des deux... le rêve car c'est uniquement avec de bonnes idées que l'on peut avancer et envisager l'avenir... et la réalité car sans une exécution parfaite et profondément réfléchie, le rêve resterait dans le domaine de l'imaginaire. Ces deux éléments fondamentaux, par leur union, forment une base solide sur laquelle nous batissons notre avenir... pour contribuer au vôtre.

Je tiens, au nom de tous les membres de la Société, à vous remercier de la confiance et du soutien que vous nous avez apportés en devenant actionnaires.

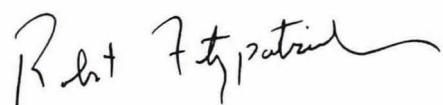
success of the project.

Even though we devote most of our efforts to opening day in 1992, we are already hard at work on developing new attractions which will be added to the MAGIC KINGDOM in future years.

In addition, we have just announced the theme of our second park : the Disney MGM Studios-Europe, planned to open in 1996.

EURO DISNEYLAND will always be a wonderful combination of dream and reality. We intend to share with you today a little of both: dream, because it is only with good ideas that one can move forward and envision the future ; and reality, for without well-planned and perfected execution, dreams remain in the realm of the imaginary. The combination of these two fundamental elements forms a solid base upon which we are building our future... in order to contribute to yours.

On behalf of all members of the Company, I thank you for the confidence and support you have shown us by becoming shareholders.



Robert Fitzpatrick

Président-Directeur général
Euro Disneyland S.A.



Tous les aspects artistiques et techniques d'Euro Disneyland sont étudiés sur des maquettes détaillées bien avant le début des travaux.

All artistic and technical aspects of Euro Disneyland are examined in finely detailed models well before construction begins.



Présentation générale du projet

Project overview

EURO DISNEYLAND, dont l'ouverture est prévue pour 1992, introduira en Europe le meilleur de l'expérience Disney. EURO DISNEYLAND reprend les concepts de parc à thème et de centre de villégiature développés avec succès par THE WALT DISNEY COMPANY aux Etats-Unis et au Japon, au cours des 35 dernières années.

Le projet est d'une envergure sans précédent en Europe. Le site de 1943 hectares, soit environ un cinquième de la superficie de Paris, constitue en effet le développement le plus important de parc à thèmes et de centre de villégiature en Europe. Onze millions d'entrées sont prévues la première année.

Situé à Marne-la-Vallée au cœur même d'un réseau de moyens de transports européen, le site d'Euro Disneyland sera relié à Paris par le RER (Réseau Express Régional), au réseau routier par l'autoroute A4 et, dès 1994, à l'ensemble du réseau ferroviaire européen par le TGV (Train à Grande Vitesse). Il se trouvera également à mi-chemin des deux grands aéroports internationaux que sont Roissy-Charles de Gaulle et Orly.

La première phase constitue l'essentiel du projet et comprend le parc à thèmes du MAGIC KINGDOM, six hôtels à thèmes, un terrain de camping, des boutiques, des

EURO DISNEYLAND, scheduled to open in 1992, will bring the best of Disney experience to Europe.

This unique project will continue the highly successful theme park and resort concept developed over the past 35 years by THE WALT DISNEY COMPANY in the United States and Japan.

Its scope is truly unparalleled in Europe. The 1,943 hectare site is approximately one-fifth the size of Paris and will constitute the largest theme park and resort development in Europe. Eleven million guest visits are projected for the first year of operation.

Centrally located in Marne-la-Vallée within Europe's transportation network, the EURO DISNEYLAND site will be linked to Paris by the RER (Regional Express Metro Network) and to the rest of France and Europe by the A4 expressway, and, in 1994, by the high-speed TGV train network. The site is located between two international airports : Roissy-Charles de Gaulle and Orly.

The first phase constitutes the most significant part of the project and includes the MAGIC KINGDOM Theme Park, six themed hotels, a campground, shops, restaurants and entertainment facilities, and a championship golf course.

restaurants, un centre de loisirs et un terrain de golf de compétition.

Le MAGIC KINGDOM

Le Parc sera l'élément central de ce vaste centre de villégiature. Le tout dernier né des parcs MAGIC KINGDOM reprendra, certes, la conception de base des autres parcs à thèmes Disney, mais il reflètera aussi l'influence de son cadre géographique et culturel en accordant une place prépondérante aux différentes cultures et traditions européennes et en étant largement protégé des intempéries.

Le MAGIC KINGDOM d'EURO DISNEYLAND sera le reflet du concept original de Walt Disney de "pays à thèmes", rayonnant à partir d'une place centrale, avec le château comme point focal. Les cinq pays à thèmes du MAGIC KINGDOM seront MAIN STREET-U.S.A., FRONTIERLAND, ADVENTURELAND, FANTASYLAND et DISCOVERYLAND.

MAIN STREET-U.S.A. servira de voie d'accès au MAGIC KINGDOM. Là, les visiteurs se retrouveront dans une ville américaine du début du siècle dont la rue principale, très animée et bordée de boutiques et de restaurants, sera parcourue par des voitures attelées.

FRONTIERLAND recréera l'atmosphère du monde des pionniers tirée des

The MAGIC KINGDOM

The Park will be the centerpiece of this vast destination resort. While it shares the basic design of other Disney theme parks, the newest MAGIC KINGDOM will reflect the influence of its geographic and cultural setting, giving prominence to European traditions and cultures and providing extensive weather protection.

The MAGIC KINGDOM at the EURO DISNEYLAND Resort will reflect Walt Disney's original design concept of themed lands radiating from a central plaza, with the castle serving as the focal point. The five themed lands of the MAGIC KINGDOM will be MAIN STREET-U.S.A., FRONTIERLAND, ADVENTURELAND, FANTASYLAND and DISCOVERYLAND.

MAIN STREET-U.S.A., will serve as the gateway to the MAGIC KINGDOM. Here, guests will find themselves in a turn-of-the-century American town where horse-drawn streetcars will travel down a bustling street lined with boutiques and restaurants.

FRONTIERLAND will recreate the pioneer ambiance inspired by the legends and folklore of America's western frontier. Mississippi-style riverboats will circle "Big Thunder Mountain", the island site

En haut : des cadres américains travaillent aux côtés de leurs homologues européens pour leur transmettre leur savoir-faire.
En bas : maquette d'une des attractions d'Adventureland – Pirates of the Caribbean.

Above : American managers work side by side with their European counterparts to transmit their expertise.

Below : model of one of the attractions in Adventureland – Pirates of the Caribbean.



Mickey et Minnie, Dumbo, et Big Thunder Mountain : les personnages et les attractions les plus populaires des parcs Disney se retrouveront à Euro Disneyland.

Mickey Mouse and Minnie Mouse, Dumbo, and Big Thunder Mountain : the most popular characters and attractions of the Disney parks will be found at Euro Disneyland.



légendes et du folklore de l'Amérique de l'époque du Far West. Des bateaux à aubes, semblables à ceux du Mississippi, navigueront autour de "Big Thunder Mountain", l'île sur laquelle un train circulera à une vitesse endiablée. De l'autre côté de la rivière, se dressera l'imposant et inquiétant "Phantom Manor", manoir hanté par des fantômes animés.

ADVENTURELAND constituera un cadre exotique et tropical pour les attractions inspirées des films de Walt Disney "Les Robinsons suisses", "l'Île au Trésor" et "Peter Pan" ainsi que "Pirates of the Caribbean", l'une des attractions les plus visitées de Disney.

FANTASYLAND se situera au cœur même du MAGIC KINGDOM. L'entrée majestueuse sera constituée par Le Château de la Belle au Bois Dormant, inspiré d'illustrations puisées dans l'histoire de France telles que "Les Très Riches Heures du Duc de Berry". Les attractions de FANTASYLAND seront fondées sur des films classiques de Walt Disney comme "Alice au Pays des Merveilles", "Pinocchio" et "Blanche Neige et les Sept Nains".

DISCOVERYLAND est inspiré de Jules Verne, Léonard de Vinci, H.G. Wells et d'autres visionnaires. Il rendra



of a high-speed train ride. Across the river will loom the ominous "Phantom Manor", an animated haunted mansion.

Tropical ADVENTURELAND will provide an exotic setting for attractions inspired by the Disney films "Swiss Family Robinson", "Treasure Island" and "Peter Pan", as well as one of Disney's most popular attractions — "Pirates of the Caribbean".

FANTASYLAND will lie at the very heart of the MAGIC KINGDOM. Forming a magnificent entrance will be "Le Château de la Belle au Bois Dormant", inspired by "Sleeping Beauty" and such historic French illustrations as "Les Très Riches Heures du Duc de Berry". Many FANTASYLAND attractions will be based on Walt Disney's film classics such as "Alice in Wonderland", "Pinocchio" and "Snow White and the Seven Dwarfs".

Inspired by Jules Verne, Leonardo da Vinci, H.G. Wells and other visionaries, DISCOVERYLAND will acknowledge man's achievements and contemplate the possibilities for the future. This land will feature "Star Tours", an attraction jointly developed by Disney and George Lucas, which will take visitors on a "Star Wars" space voyage using flight simulators. Other attractions will include a 3-D film and a

hommage aux réalisations de l'homme et anticipera les possibilités du futur. Ce pays comprendra "Star Tours", une attraction conçue par Disney et George Lucas, qui emmènera les visiteurs, grâce à des simulateurs de vol, dans un voyage à travers l'espace. D'autres attractions inclueront un film en trois dimensions et un film pour le cinéma circulaire de 360 degrés sur le thème "La France, l'Europe et le Futur".

Compte tenu de l'expérience de TOKYO DISNEYLAND, le MAGIC KINGDOM comportera de nombreuses zones couvertes pour que les visiteurs puissent profiter du Parc par n'importe quel temps.

Comme tous les parcs à thèmes et centres de villégiature Disney, EURO DISNEYLAND sera ouvert toute l'année.

Le centre de villégiature

La stratégie de développement du centre de villégiature prévoit, dans la première phase, l'ouverture de six hôtels à thèmes, comprenant au total 5 200 chambres, spécialement conçus pour répondre à un large éventail de goûts et de budgets.

Le Magic Kingdom Hôtel, reflétant le charme et l'élégance de l'architecture victorienne, sera situé à l'entrée du

360-degree "Circle-Vision" film based on the theme "France, Europe and the Future".

Drawing on the experience at TOKYO DISNEYLAND, the MAGIC KINGDOM will feature many covered guest areas so the Park can be enjoyed regardless of the weather.

As with the existing Disney theme parks and resorts, EURO DISNEYLAND will operate year-round.

Resorts

The EURO DISNEYLAND Resort development strategy for the first phase includes plans for six themed hotels providing 5,200 rooms designed to appeal to a wide range of family tastes and budgets.

The Magic Kingdom Hotel, reflecting the charm and elegance of Victorian architecture, will be situated at the entrance to the MAGIC KINGDOM, near the RER and TGV stations. This 500-room, luxury hotel will contain shops, restaurants and conference rooms and will also house the reception hall and ticket complex for Park guests.

The other five themed hotels — Hotel New York, Sequoia Lodge, Newport Bay Club, Cheyenne Hotel, and Hotel Santa Fe — will reflect a diversity of American themes.

En haut : la première phase d'Euro Disneyland comprend un golf de compétition de 18 trous.
En bas : le Newport Bay Club.

Above : the first phase of Euro Disneyland includes a championship 18-hole golf course.
Below : the Newport Bay Club.



MAGIC KINGDOM, près des gares du RER et du TGV. Cet hôtel de luxe, de 500 chambres, comprendra des boutiques, des restaurants, des salles de conférence ainsi qu'un hall de réception et une billetterie pour les visiteurs du Parc.

L'Hôtel New York, le Sequoia Lodge, le Newport Bay Club, le Cheyenne Hôtel, et l'Hôtel Santa Fe s'inspireront de divers thèmes américains.

A l'image des terrains de camping des parcs nationaux américains et de Fort Wilderness à WALT DISNEY WORLD, le terrain de camping d'EURO DISNEYLAND ouvrira en 1992 avec 300 bungalows et 295 emplacements.

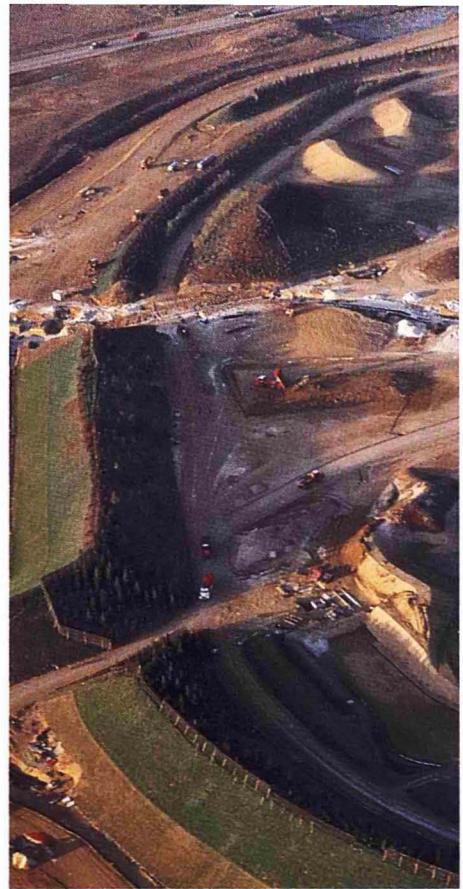
Un parcours de golf de compétition devrait également être opérationnel en 1992 ainsi qu'un centre de loisirs avec, à l'ouverture du Parc, 18 000 mètres carrés de restaurants, boutiques et divertissements nocturnes.

EURO DISNEYLAND sera bien plus qu'un parc à thèmes et un complexe de villégiature. Comme chaque projet qui porte le nom de Disney, ce sera une expérience unique et inoubliable qui remplira de joie tous les visiteurs.

Modelled on the campgrounds in U.S. national parks and on Fort Wilderness at the WALT DISNEY WORLD Resort, the EURO DISNEYLAND campground will offer 300 trailers and 295 campsites.

Also scheduled to open in 1992 is a championship golf course and the initial 18,000 square meters of an entertainment center offering restaurants, shopping and evening entertainment.

EURO DISNEYLAND will be more than a resort and a theme park. Like each project that carries the Disney name, it will be a unique experience — an experience to be cherished and relived time and time again.





Vues aériennes du site en septembre et décembre 1989. En haut : le long du Magic Kingdom, on découvre la tranchée des lignes TGV et RER. En haut, à gauche : plus de 52 000 arbres et arbustes ont déjà été plantés sur les collines. En bas, à gauche : Donald, Tic et Tac sur le site.

Aerial views of the site in September and December 1989. Above : alongside the Magic Kingdom, the trench for the TGV and RER lines is visible. Above, left : already, more than 52,000 trees and shrubs have been planted on the berms.

Below, left : Donald Duck, Chip'n' Dale on the site.

EURO DISNEYLAND S.C.A.
Rapport de Gestion
du Gérant

pour l'exercice
du 1^{er} janvier 1989
au 30 septembre 1989

EURO DISNEYLAND S.C.A.
The Gérant's
Management Report

For the fiscal period
January 1 through
September 30, 1989

Mesdames, Messieurs,
Nous avons l'honneur de vous
présenter notre rapport de gestion pour
l'exercice 1989.

***Forme, constitution et objet
social de la Société***

Conformément aux décisions prises
lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire
du 24 février 1989 :
– la Société d'Exploitation
d'EURO DISNEYLAND S.A. a été trans-
formée en société en commandite par
actions et sa dénomination sociale a été
modifiée pour devenir
EURO DISNEYLAND S.C.A. ; et
– la clôture de l'exercice de la Société a
été ramenée au 30 septembre.

Conformément aux décisions prises lors
de l'Assemblée Générale Extraordinaire du
15 mars 1989, le capital social a été porté au
cours de l'exercice clos le 30 septembre 1989
de 250.000 à 10.000.000 de Francs divisé en
1.000.000 d'actions d'une valeur nominale de
10 Francs chacune.

La Société, ainsi transformée, est une
des deux "Sociétés Pivot" prévues à la
Convention pour la Création et l'Exploita-
tion d'EURO DISNEYLAND en France,
conclue le 24 mars 1987 entre
THE WALT DISNEY COMPANY d'une
part et la République Française, la Région

Ladies and Gentlemen,
We are pleased to present to you our
management report for the 1989 fiscal
period.

***Structure, organization and
corporate purpose of the Company***

In accordance with the decisions made
at the Extraordinary General Meeting of
February 24, 1989 :
– the Société d'Exploitation
d'EURO DISNEYLAND S.A. was trans-
formed into a "société en commandite par
actions" and its name was modified to
become EURO DISNEYLAND S.C.A. ; and
– the Company's fiscal year end was
changed to September 30.

In accordance with the decisions made
at the Extraordinary General Meeting of
March 15, 1989, the share capital was
increased during the fiscal year ended
September 30, 1989 from FF 250,000 to
FF 10,000,000 divided into one million
shares with a nominal value of FF 10 each.

The Company, transformed in this
way, is one of the two "Owner
Companies" provided for in the
Agreement on the Creation and the
Operation of EURO DISNEYLAND en
France, concluded on March 24, 1987 by
THE WALT DISNEY COMPANY on the
one part, and the Republic of France, the





d'Ile-de-France, le Département de Seine-et-Marne, l'Etablissement Public d'Aménagement de la Ville Nouvelle de Marne-la-Vallée et la Régie Autonome des Transports Parisiens d'autre part.

La Société a pour objet social principal la construction et l'exploitation d'EURO DISNEYLAND, un parc à thèmes et complexe de villégiature avec l'ensemble du développement immobilier qui y est associé.

Activité de la Société

Au cours de l'exercice, la Société a entrepris les travaux de construction du premier parc à thèmes, le MAGIC KINGDOM et a préparé le développement immobilier de la première phase.

Le MAGIC KINGDOM

En janvier 1989, les travaux de terrassement commencés sur le site en août 1988 étaient bien avancés et 1,4 million de mètres cubes de terre avaient été déplacés pour aménager le terrain du Parc, à savoir : merlons, plans d'eau, plateformes pour la voirie et pour les structures principales.

Plus de 52 000 arbres et arbustes ont été plantés sur les merlons. Des conditions atmosphériques favorables depuis l'automne 1988 ont permis une progression constante des travaux routiers et de canalisation pour les réseaux de

Region of Ile-de-France, the Department of Seine-et-Marne, the Etablissement Public d'Aménagement de la Ville Nouvelle de Marne-la-Vallée (a public development authority) and the Régie Autonome des Transports Parisiens (the Paris transportation authority) on the other part.

The Company's principal corporate purposes are the building and operation of the EURO DISNEYLAND project, a theme park and resort complex, with related property development.

Activity of the Company

During the fiscal period, the Company began construction work on the first theme park, the MAGIC KINGDOM, and prepared for the real estate development of the first phase.

The MAGIC KINGDOM

In January 1989, earthworks that had begun on the site in August 1988 were well under way, and 1.4 million cubic meters of earth had been moved to form the essential terrain – berms, water features, pads for roads and for major structures.

More than 52,000 trees and shrubs were planted on the berms. Good weather since fall 1988 has permitted steady progress on the roads and underground

A gauche : le directeur de la division Développement Immobilier travaille en étroite collaboration avec le directeur de la division Complexé Hôtelier pour assurer un bon fonctionnement du projet.

En haut : le Château de la Belle au Bois Dormant, symbole d'Euro Disneyland.

Left : the Vice-President of Real Estate Development works in close collaboration with the Vice-President of Resorts to assure smooth operation of the project.

Above : le Château de la Belle au Bois Dormant, symbol of Euro Disneyland.

distribution entrepris au cours de l'été 1989.

Nous estimons que les travaux de construction des réseaux souterrains de distribution du MAGIC KINGDOM se termineront fin 1989 et que ceux de la voirie principale s'achèveront en avril 1990. Les travaux de fondation des bâtiments devraient commencer dès le début de 1990 et la construction des bâtiments devrait être engagée immédiatement après.

La Société a réalisé des progrès dans l'identification de fournisseurs en Europe en mesure de répondre aux critères impérieux de qualité, de délais et de prix pour la fabrication des attractions et des éléments de spectacle du MAGIC KINGDOM, et pour l'achat d'équipements.

La préparation de l'exploitation du Parc a également considérablement progressé en 1989.

Le Centre de Villégiature

La conception et la préparation de la construction des six hôtels à thèmes, du centre de loisirs, du terrain de camping et du terrain de golf ont largement progressé en 1989. Pour tous ces projets, les architectes ont été sélectionnés et les concepteurs d'intérieurs et de cuisines ont été recrutés. Des chambres-témoins ont été construites

utility systems that were started in summer 1989.

We expect that the construction of the MAGIC KINGDOM underground utilities will be completed by the end of 1989 and the principal roadways by April 1990. Foundation work should start at the beginning of 1990, and vertical construction should follow immediately thereafter.

The Company has made progress in identifying vendors throughout Europe capable of meeting stringent quality, delivery and price criteria in the fabrication of Disney-designed show elements and MAGIC KINGDOM attractions, as well as in the procurement of equipment.

Preparation for Park operations also made significant advances in 1989.

The Resort

The design and preparation for construction of the six themed hotels, entertainment center, campground and golf course made important progress during 1989. For each of these projects, the architects were selected and interior and kitchen designers recruited. Mock-up rooms were built in a facility in Marne-la-Vallée to finalize their designs.

Foundation work has started for the Magic Kingdom Hotel.



John Forsgren signant un des accords de financement pour les Sociétés Pivot.

John Forsgren signing one of the financing agreements for the Owner Companies.

dans un local à Marne-la-Vallée, pour que leurs plans puissent être finalisés.

Les travaux de fondation du Magic Kingdom Hôtel ont commencé.

Comme pour le MAGIC KINGDOM, la préparation de l'approvisionnement des hôtels en équipements, meubles et accessoires est bien avancée.

Le gros œuvre de terrassement du terrain de golf a été entrepris par EPAFRANCE, l'établissement public d'aménagement compétent pour le site d'EURO DISNEYLAND.

Autre Développement Immobilier

Des négociations sont en cours avec plusieurs constructeurs pour les premiers quartiers résidentiels adjacents au terrain de golf.

Partenaires

En 1988, RENAULT et la BANQUE NATIONALE DE PARIS sont devenus les premiers partenaires d'EURO DISNEYLAND. A ce titre, ils ont signé un contrat à long terme avec EURO DISNEYLAND leur permettant d'être présents dans le MAGIC KINGDOM sous la forme d'une attraction ou d'une autre activité et de développer, pendant la durée du partenariat, des campagnes de publicité et de communication en association avec EURO DISNEYLAND.

As with the MAGIC KINGDOM, planning for the procurement of furniture, fixtures and equipment for the hotels is well underway.

Rough grading of the golf course has been started by EPAFRANCE, the public development authority responsible for the EURO DISNEYLAND site.

Other Real Estate Development

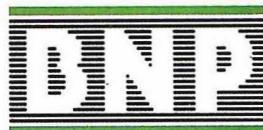
Negotiations are under way with several leading residential builders for the initial neighborhoods to be built adjacent to the golf course.

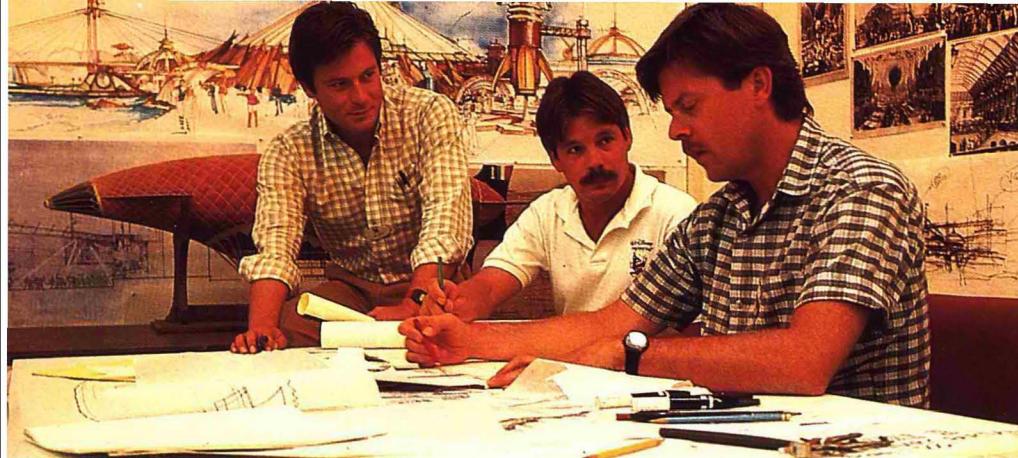
Participants

In 1988, RENAULT and the BANQUE NATIONALE DE PARIS became the first EURO DISNEYLAND participants. They signed long-term contracts with EURO DISNEYLAND under which they will have a presence in the MAGIC KINGDOM in the form of an attraction or other activity and will, for the duration of the contract, develop marketing programs associated with EURO DISNEYLAND. During the fiscal period, EUROPACAR and KODAK-PATHE also concluded participant agreements with EURO DISNEYLAND.

Infrastructure

In January 1989, the SNCF





Les designers d'Euro DisneyLand

affinent le plan d'ensemble de Discoveryland.

Euro DisneyLand "imagineers" refine concepts for Discoveryland.

Pendant l'exercice, EUROPACAR et KODAK-PATHE ont également conclu un contrat de partenariat avec EURO DISNEYLAND.

Infrastructures

La Société Nationale des Chemins de Fer Français et EURO DISNEYLAND se sont mis d'accord en janvier 1989 sur la construction d'une gare TGV sur la Ligne d'Interconnexion, desservant EURO DISNEYLAND et l'est parisien dès juin 1994. Les travaux de terrassement de la gare et des voies ont commencé en août 1989.

Le premier échangeur entre l'autoroute A4 et la route départementale 231 au sud-ouest du site a été mis en service en juillet 1989, en avance sur les prévisions.

Les travaux de terrassement de la voie principale qui permettra l'accès des visiteurs venant de l'autoroute A4 ont débuté en juillet 1989.

Financement du Projet

La Société a signé le 17 mai 1989 avec la CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS des contrats permettant l'obtention de prêts ordinaires et participatifs pour un montant total d'environ 4,8 milliards de Francs.

La Société a signé le 5 septembre 1989

(French National Railway) and EURO DISNEYLAND agreed on the construction of a TGV (high speed train) station on the Interconnexion Line, serving the EURO DISNEYLAND operation as of June 1994. Mass grading for the station and tracks began in August 1989.

The first expressway interchange, linking the A4 expressway to Route D231 at the southwest corner of the site, opened in July 1989, ahead of schedule.

In July 1989, mass grading began for the main roadway that will provide guest access from the A4 expressway.

Project Financing

On May 17, 1989, the Company signed agreements with the CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS for senior and subordinated loans amounting in total to around FF 4,800 million.

On September 5, 1989, the Company signed a credit agreement with an international syndicate of banks, the BANQUE NATIONALE DE PARIS being the agent, for a total of FF 7,000 million (4,500 million in a principal loan, and 2,500 million in a standby facility).

Financial Situation

Because the activity of the Company changed fundamentally in 1989,

une convention de crédit bancaire avec un syndicat international de banques ayant la BANQUE NATIONALE DE PARIS comme agent, pour un montant total de 7 milliards de Francs (4,5 milliards de crédit principal et 2,5 milliards de crédit complémentaire).

Présentation des Etats Financiers

L'activité de la Société ayant fondamentalement changé en 1989, la comparaison avec les exercices sociaux précédents n'a pas de réelle signification.

Etant donné que la Société n'a pas encore commencé d'exploitation commerciale, elle n'a pas généré de chiffre d'affaires.

Les travaux entrepris par EURO DISNEYLAND S.A. en qualité de Gérant pour le compte de la Société ont été facturés à la Société ou provisionnés par elle et correspondent à :

- des immobilisations en cours autres que celles liées au MAGIC KINGDOM pour un montant de 234.412 milliers de Francs ;
- des encours de construction liés directement au MAGIC KINGDOM pour un montant de 1.389.213 milliers de Francs ;
- les coûts de pré-ouverture de 625.156 milliers de Francs qui ont été considérés comme des charges différées en attente d'une production déterminée à venir.

En haut : maquette du complexe hôtelier.

En bas : maquette du cinéma circulaire de 360° où l'on pourra voir un film sur le thème "La France, l'Europe et le Futur".

Above : model of the resort center.

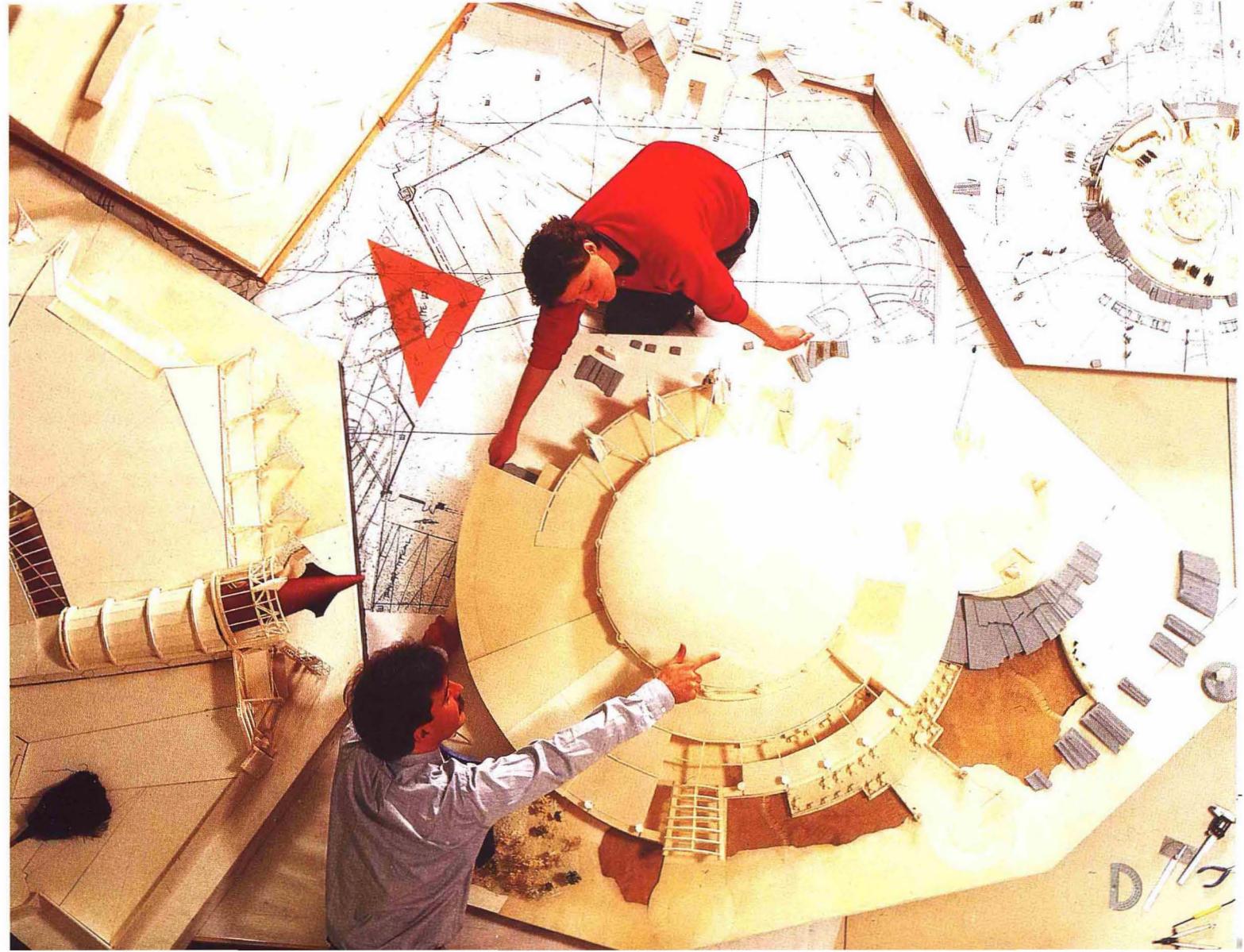
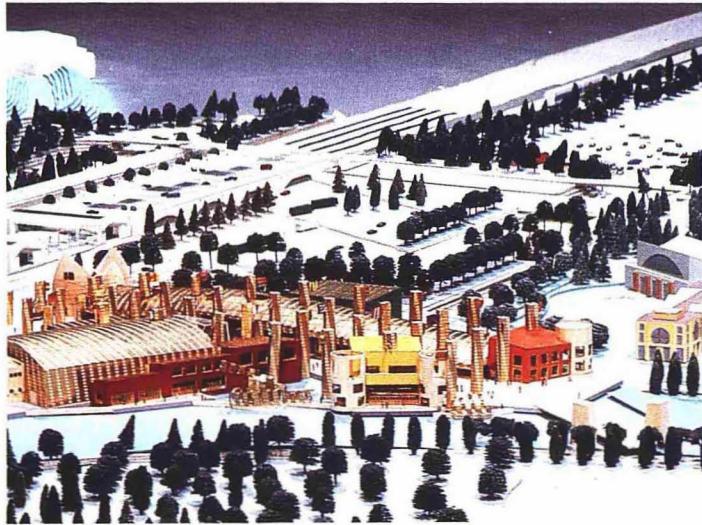
Below : model of the 360° Circle-Vision theater, featuring a film based on the theme "France, Europe and the Future".

comparisons to the Company's performance with the previous fiscal periods are not meaningful.

Because the Company has not yet commenced commercial operations, it did not generate turnover.

The efforts of EURO DISNEYLAND S.A. as "Gérant" have been billed to and are included in the accounts of the Company. These are :

— fixed assets, other than those related to the MAGIC KINGDOM, in the amount of FF 234,412 thousand ;





En haut : le programme de formation d'Euro Disneyland comprend la connaissance de l'entreprise, le travail aux côtés des homologues Américains et, pour les principaux responsables, une pratique intensive opérationnelle dans les parcs Disney.

En bas : ce dessin du complexe hôtelier montre les six hôtels.

Above : The Euro Disneyland training program involves orientation, job shadowing with American counterparts and, for key management, intensive operational experience in the Disney parks.

Below : this resort complex rendering presents all six resort hotels.



La Société a acheté le 30 juin 1989 auprès d'EPAFRANCE le lot des terrains sur lesquels doit être édifié le MAGIC KINGDOM pour un montant de 522.320 milliers de Francs.

85.304 milliers de Francs de dépenses liées à l'offre publique de souscription d'octobre 1989 ont été considérées comme des charges à répartir pour la Société et viendront en diminution de la prime d'émission dégagée lors de cette augmentation de capital.

La Société n'ayant employé aucun personnel lors de l'exercice, elle n'a supporté aucune charge de personnel.

Il n'a été procédé à aucune dotation aux amortissements car les immobilisations ont été acquises à la fin de l'exercice auprès d'EURE DISNEYLAND S.A. Le résultat financier ressort à 12.221 milliers de Francs pour laisser apparaître un résultat avant impôts de 12.021 milliers de Francs, qui n'est affecté par aucun résultat exceptionnel. Compte tenu de l'ensemble des produits et charges de toutes natures, il se dégage de l'exercice un bénéfice comptable de 7.333 milliers de Francs après impôts différés.

Activité de la Société en matière de recherche et de développement

Aucune activité de ce type n'est à signaler à ce titre pour l'exercice.

Les progrès réalisés en 1989 sur les infrastructures du site permettront la construction verticale en 1990.

Progress during 1989 on site infrastructure will permit vertical construction in 1990.

- fixed assets related directly to the construction of the MAGIC KINGDOM in the amount of FF 1,389,213 thousand ;
- pre-opening costs of FF 625,156 thousand that have been treated as deferred costs to be charged against future revenues.

On June 30, 1989, the Company bought the MAGIC KINGDOM lot from EPAFRANCE for a total of FF 522,320 thousand.

The fees of FF 85,304 thousand linked to the public equity offering in October 1989 were treated as charges to be offset against the premium associated with the issuance of shares.

As the Company had no employees during the fiscal period, there are no labor costs.

There has been no depreciation taken, since the assets were acquired from EURO DISNEYLAND S.A. at the end of the fiscal period.

The financial profit for the year was FF 12,221 thousand, leaving a profit before income taxes of FF 12,021 thousand, which is not affected by any extraordinary income.

Given all of these revenues and expenses, there is a net accounting profit of FF 7,333 thousand after deferred taxes.

Dividendes et avoirs fiscaux des trois derniers exercices

Aucun dividende n'a été distribué au titre des trois derniers exercices.

Répartition du capital social

Le capital de la Société au 30 septembre 1989 était réparti comme suit :

EDL HOLDING COMPANY	49,0 %
(filiale à 100% de	
THE WALT DISNEY COMPANY)	
BANQUE INDOSUEZ	20,4 %
BANQUE NATIONALE DE	
PARIS	15,3 %
S.G. WARBURG & Co. Ltd.....	10,2 %
CAISSE NATIONALE DE	
CREDIT AGRICOLE.....	5,1 %
Total.....	<u>100,0 %</u>

Cette répartition a évolué compte tenu de l'augmentation de capital décrite ci-après.

Participations significatives et réciproques

A la clôture de l'exercice, la Société ne détenait aucune participation significative dans d'autres sociétés et aucune participation réciproque.

Dépenses non déductibles fiscalement

Le résultat fiscal de l'exercice tient compte d'une somme de 303 milliers de

The Company's research and development activity

There is nothing to report in this area for the fiscal period.

Dividends and tax credits ("avoirs fiscaux") for the past three fiscal periods

No dividend has been distributed during the past three fiscal periods.

Composition of the share capital

The capital of the Company on September 30, 1989 was composed as follows :

EDL HOLDING COMPANY	49.0 %
(wholly-owned subsidiary of	
THE WALT DISNEY COMPANY)	
BANQUE INDOSUEZ	20.4 %
BANQUE NATIONALE	
DE PARIS.....	15.3 %
S.G. WARBURG & Co. Ltd.....	10.2 %
CAISSE NATIONALE DE	
CREDIT AGRICOLE.....	5.1 %
Total.....	<u>100.0 %</u>

This composition has changed since the increase in capital described below.

Significant and interlocking shareholdings

At the end of the fiscal period, the Company held no significant share of





En haut : des designers étudient

**l'harmonie des couleurs pour
le Magic Kingdom Hôtel.**

**En bas : le labyrinthe de Fantasyland
est inspiré des aventures d'Alice
au Pays des Merveilles.**

**Above : designers select the color
scheme for the Magic Kingdom Hotel.**

**Below : the hedge maze in Fantasyland
is inspired by the adventures
of Alice in Wonderland.**

Francs correspondant à des charges non déductibles du résultat fiscal (jetons de présence et écart de conversion au passif).

**Evénements importants survenus
depuis la clôture de l'exercice**

a) Personnel de la Société

Pour poursuivre la construction et préparer la future exploitation d'EURO DISNEYLAND, 245 collaborateurs d'EURO DISNEYLAND S.A. ont été transférés le 1^{er} octobre 1989 à la Société.

b) Augmentation de capital

En vertu de l'autorisation qui lui a été conférée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 1989, le Gérant a décidé le 5 octobre 1989 d'augmenter le capital social de 858.800.000 Francs pour le porter de 10.000.000 Francs à 868.800.000 Francs par l'Emission de 85.880.000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 10 Francs chacune à souscrire en numéraire au prix de 72 Francs par action :

- 42.940.000 actions, soit 50% de l'Emission, constituant la tranche de placement domestique, ont été offertes à la souscription en France ; et
- 42.940.000 actions, soit le solde de l'Emission, constituant la tranche de placement internationale, ont été simultanément offertes à la souscription au

another company and no interlocking shares.

Non-deductible expenses

Taxable income for the fiscal period takes into account a sum of FF 303 thousand corresponding to expenses that are not deductible from profit before taxation (emoluments of Supervisory Board members and translation adjustments).

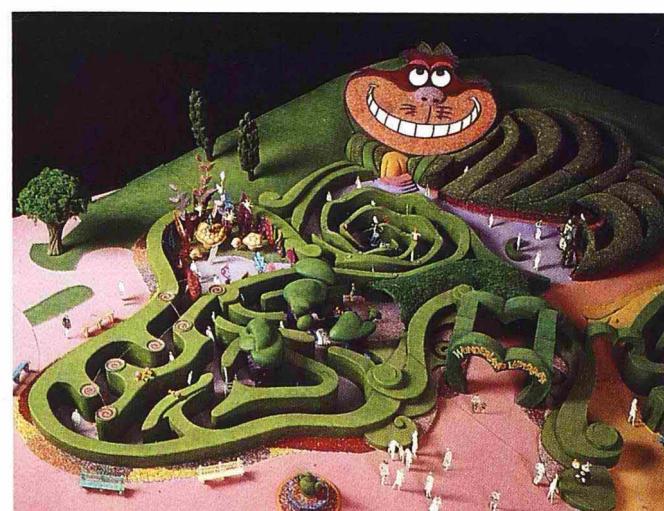
**Important events since the end of
the fiscal period**

a) Personnel of the Company

To continue the construction work and prepare for the future operation of EURO DISNEYLAND, 245 cast members of EURO DISNEYLAND S.A. were transferred to the Company on October 1, 1989.

b) Increase in capital

By virtue of the authorization conferred on it by the Extraordinary General Meeting on March 15, 1989, the Gérant decided on October 5, 1989 to increase the share capital by FF 858,800,000, raising it from FF 10,000,000 to FF 868,800,000, by an offering of 85,880,000 new shares ("the offering") with nominal value of FF 10 each and an issue price of FF 72 per share :



Royaume Uni, en Belgique et dans d'autres pays membres de la Communauté Economique Européenne.

A l'issue de cette émission :

— les Obligations Remboursables en Actions souscrites par EDL HOLDING COMPANY, en vertu des décisions de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 1989, ont été remboursées par la création de 82.810.000 actions ; et

— la BANQUE INDOSUEZ, la BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.G. WARBURG & Co. Ltd. et la CAISSE NATIONALE DE CREDIT AGRICOLE ont exercé leurs bons de souscription d'actions émis en vertu des décisions de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 1989 et ont souscrit 310.000 actions.

Ainsi, le capital social de la Société est actuellement de 1,7 milliard de Francs (170.000.000 actions d'une valeur nominale de 10 Francs chacune, entièrement libérées), détenu à hauteur de 49% par EDL HOLDING COMPANY et de 51% par le public.

Les actions de la Société sont officiellement cotées à Paris, Londres et Bruxelles depuis le 6 novembre 1989.

De plus, le Conseil des Bourses de Valeurs Françaises a proposé en décembre 1989 de coter des options sur les actions d'EURO DISNEYLAND S.C.A.

— 42,940,000 shares, or 50% of the Offering, comprising the French domestic subscription tranche, were offered in France, and

— 42,940,000 shares, or the rest of the Offering comprising the international subscription tranche, were released simultaneously in the United Kingdom, Belgium and other European Community member countries.

After this Offering :

— the ORAs (Obligations Remboursables en Actions) subscribed for by EDL HOLDING COMPANY were redeemed by virtue of decisions of the Extraordinary General Meeting of March 15, 1989, through the creation of 82,810,000 shares ; and,

— BANQUE INDOSUEZ, BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.G. WARBURG Co. Ltd. and the CAISSE NATIONALE DE CREDIT AGRICOLE exercised their subscription warrants issued by virtue of decisions of the Extraordinary General Meeting of March 15, 1989, and subscribed to 310,000 shares.

Therefore, the Company's share capital currently stands at FF 1,700 million (170,000,000 shares with a nominal value of FF 10 each) ; 49% is held by EDL HOLDING COMPANY and 51% by the public.



Un concepteur d'Euro Disneyland achève un dessin pour Frontierland.

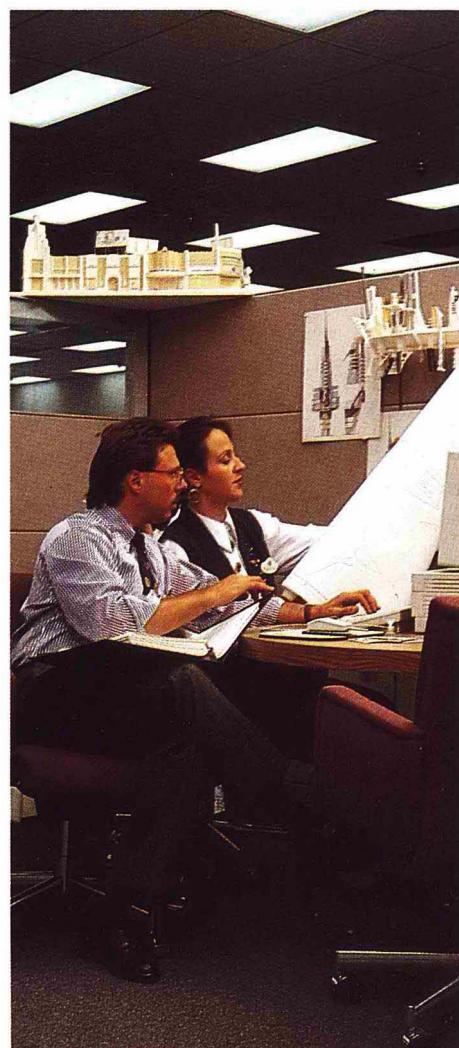
A Euro Disneyland "imagineer" completes a conceptual rendering for Frontierland.

En haut: maquette du Phantom Manor à Frontierland.

En bas: les designers d'Euro Disneyland révisent des plans et des maquettes du projet.

Above : model of Phantom Manor in Frontierland.

Below : Euro Disneyland designers review plans and models for the project.



c) Achat des terrains du Magic Kingdom Hôtel

La Société a acheté le 7 novembre 1989 auprès d'EPAFRANCE, pour 64.810 milliers de Francs, le lot de terrains sur lesquels doit être édifié le Magic Kingdom Hôtel.

d) Deuxième parc à thèmes

La Société a annoncé le 17 novembre 1989 que Disney MGM Studios-Europe constituera le deuxième parc à thèmes d'EURO DISNEYLAND. Il est prévu que ce parc ouvrira en 1996 et sera inspiré du Disney-MGM Studios Theme Park qui a ouvert ses portes en mai 1989 à WALT DISNEY WORLD en Floride.

e) VEFA (Vente en l'Etat Futur d'Achèvement)

La Société a franchi une étape importante dans le financement du MAGIC KINGDOM le 21 novembre 1989.

A cette date la Société a vendu à EURO DISNEYLAND S.N.C. (une société en nom collectif qui sert de véhicule pour financer la construction du MAGIC KINGDOM et qui est référencée ci-après par "la Société de Financement") le terrain ainsi que les structures et les installations qui constitueront le MAGIC KINGDOM sous forme d'une Vente en

Plus de 1,4 million de mètres cubes de terre ont été déplacés pour former l'emplacement du Magic Kingdom.

More than 1.4 million cubic meters of earth have been moved in the development of the Magic Kingdom site.

The shares of the Company have been officially quoted on the Paris, London and Brussels exchanges since November 6, 1989.

Furthermore, the "Conseil des Bourses de Valeurs Françaises" proposed in December 1989 to quote options on the shares of EURO DISNEYLAND S.C.A.

c) Purchase of the Magic Kingdom Hotel land

On November 7, 1989, the Company bought the lot for the Magic Kingdom Hotel from EPAFRANCE for FF 64,810 thousand.

d) Second theme park

The Company announced on November 17, 1989 that Disney MGM Studios-Europe would be the second EURO DISNEYLAND theme park. This park is planned to open in 1996 and will be inspired by the Disney-MGM Studios Theme Park which opened in May 1989 at the WALT DISNEY WORLD Resort in Florida.

e) VEFA ("Vente en l'Etat Futur d'Achèvement")

The Company completed an important stage in the financing of the MAGIC KINGDOM on November 21, 1989.

On that date, the Company sold the land, as well as the buildings and installa-

l'Etat Futur d'Achèvement pour un montant de 7.377.660 milliers de Francs.

Une fois le MAGIC KINGDOM achevé, la Société de Financement le mettra à la disposition de la Société sous forme d'un crédit-bail, signé en avril 1989, d'une durée envisagée de 20 ans.

La Société de Financement paiera le prix d'achat, au fur et à mesure de la construction, avec des fonds provenant des avances de ses associés et des prêts bancaires (la Société de Financement est signataire en tant qu'emprunteur des contrats de prêts avec la CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS et de la convention de crédit bancaire avec un syndicat international de banques mentionnés sous la rubrique "Financement du projet"). A partir de l'ouverture du Parc, la Société paiera à la Société de Financement des loyers mensuels calculés principalement de façon à couvrir le service de la dette et les coûts associés de la Société de Financement. Il est envisagé que lorsque la Société de Financement aura remboursé l'ensemble de ses dettes, la Société rachètera le MAGIC KINGDOM à la Société de Financement pour une valeur résiduelle et qu'à l'issue de ce rachat la Société de Financement sera liquidée et dissoute.

tions which will comprise the MAGIC KINGDOM, to EURO DISNEYLAND S.N.C. (a French "société en nom collectif", a type of general partnership; this company serves as a financing vehicle for the MAGIC KINGDOM construction and will be referred to hereafter as the "Financing Company") in the form of a "Vente en l'Etat Futur d'Achèvement" for a total amount of FF 7,377,660 thousand.

Once the MAGIC KINGDOM has been built, the Financing Company will provide the Company use of the Park through a lease with option to buy ("crédit-bail") signed in April 1989, with an expected duration of 20 years.

The Financing Company will pay the purchase price as the construction progresses with funds raised from its partners' advances and bank loans (the Financing Company is a party to and borrower under the loan agreements with the CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS and under the credit agreement with an international syndicate of banks mentioned above under Project Financing). From the opening of the Park, the Company will pay the Financing Company a monthly rent, calculated essentially to cover servicing the debt and the costs incurred by the Financing Company. It is expected that when the



Evolution prévisible et Perspectives d'avenir

A ce jour, tout permet de penser que les travaux devraient continuer à avancer conformément au calendrier qui prévoit l'ouverture du MAGIC KINGDOM au printemps 1992.

Les dépenses correspondant aux travaux continueront à être immobilisées, stockées et différées jusqu'à l'ouverture du Parc.

Au début du mois d'octobre 1989, la Société comptait 245 salariés. Ce chiffre devrait dépasser 580 avant la fin du prochain exercice.

Jusqu'à présent, environ 70 cadres européens employés par la Société ou son Gérant ont bénéficié d'une formation particulière à WALT DISNEY WORLD en Floride. On estime que 250 responsables suivront une telle formation aux Etats-Unis avant l'ouverture en 1992.

Propositions de résolutions

Avant de statuer sur l'affectation du bénéfice, nous vous demandons d'approuver les comptes annuels de l'exercice clos le 30 septembre 1989 tels qu'ils vous sont présentés ainsi que les opérations traduites par le bilan et le compte de résultat qui vous sont soumis.

Comme nous vous l'avons indiqué au

Financing Company has paid back the total amount of its partners' advances, the Company will buy the MAGIC KINGDOM back from the Financing Company for a nominal value, and that after this the Financing Company will be liquidated and dissolved.

Foreseeable changes and Outlook for the future

At this time, everything leads us to expect that construction will continue to progress according to the schedule for opening the MAGIC KINGDOM in spring 1992.

The expenses resulting from construction will continue to be capitalized on the balance sheet and deferred until the opening of the Park.

At the beginning of October 1989, the Company had 245 employees. This figure should exceed 580 by the next fiscal year end.

To date, approximately 70 European managers employed by the Company or its Gérant have undergone special training at the WALT DISNEY WORLD Resort in Florida. We estimate that 250 managers will follow a similar training program in the United States before the 1992 opening date.

Proposed resolutions

Before approving the allocation of the profit, we ask you to approve the annual accounts of the fiscal period ended September

début de ce rapport, le bénéfice de l'exercice s'élève à 7.332.577 Francs.

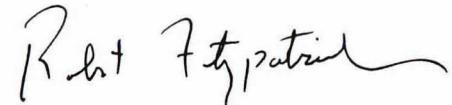
Après affectation à la réserve légale d'un montant de 366.629 Francs représentant 5% de ce bénéfice et déduction faite de la part statutaire revenant à l'associé commandité, soit 34.830 Francs, le solde, soit 6.931.118 Francs diminué du report à nouveau négatif de 24.322 Francs, représente un bénéfice distribuable de 6.906.796 Francs que nous vous proposons de reporter à nouveau.

Vous serez également appelés à vous prononcer sur la réélection comme membres du Conseil de Surveillance, de Messieurs Antoine Jeancourt-Galignani et Francis Veber dont les mandats viennent à expiration.

Nous vous proposons enfin de ratifier le transfert de notre siège social du 22 place de la Madeleine, 75008 Paris, au Vendôme, 11 rue du Rempart, 93160 Noisy-le-Grand.

Paris, le 5 décembre 1989

Le Gérant
EURO DISNEYLAND S.A.



Robert Fitzpatrick
Président-Directeur Général

30, 1989, as they are presented to you, and the operations corresponding to the balance sheet and the statement of income which have been submitted to you.

As we have indicated earlier in this report, the profits for this fiscal period are FF 7,332,577.

After allocation of the legal reserve of FF 366,629, which represents 5% of the profit, and having deducted the statutory portion attributable to the general partner, or FF 34,830, the remainder, FF 6,931,118, less the negative carry forward of FF 24,322, gives a distributable profit of FF 6,906,796, which we propose to carry forward on the balance sheet.

You will also be asked to reelect Messrs Antoine Jeancourt-Galignani and Francis Veber, whose appointments have expired, as members of the Supervisory Board.

Finally, we propose the ratification of the transfer of our registered office from 22 place de la Madeleine, 75008 Paris, to Le Vendôme, 11 rue du Rempart, 93160 Noisy-le-Grand.

Paris, December 5, 1989

The Gérant

EURO DISNEYLAND S.A.

Robert Fitzpatrick

Robert Fitzpatrick

Président-Directeur Général



Rapport général du Conseil de Surveillance

à l'Assemblée Générale Ordinaire
des actionnaires
du 5 février 1990

General report of the Supervisory Board

to the ordinary general
meeting of the shareholders
of February 5, 1990

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'exercice clos le 30 septembre 1989.

Il s'agit du premier exercice de votre Société sous sa forme de société en commandite par actions.

Comme vous le savez votre Société est désormais publique puisqu'elle a lancé une offre publique de souscription à son augmentation de capital en octobre 1989.

Au cours de l'exercice, votre Société a entrepris les travaux de construction du premier parc à thèmes, le MAGIC KINGDOM et d'un ensemble immobilier, y compris le Magic Kingdom Hôtel.

En particulier, votre Société a acheté en juin 1989 les terrains du MAGIC KINGDOM et a mis en place le financement du MAGIC KINGDOM, du Magic Kingdom Hôtel et de la première partie du terrain de camping.

L'activité de la Société ayant fondamentalement changé en 1989, la comparaison entre les deux exercices sociaux n'a pas de réelle signification.

Toutefois, le bénéfice net comptable s'élève à 7,3 millions de Francs après impôt différé.

Vous avez pu prendre connaissance du rapport du Gérant de votre Société ainsi que des comptes annuels qui n'appellent pas de commentaires particuliers de la part de votre Conseil.

En conclusion, nous vous proposons d'approver les comptes au 30 septembre 1989 tels qu'il vous sont présentés, avec toutes les opérations qu'ils comportent et qui reflètent la gestion du Gérant, ainsi que la proposition d'affectation des résultats qui vous est faite.

Après avoir statué sur les comptes de l'exercice, il vous est proposé de renouveler pour une nouvelle période de trois années qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice devant se clore le 30 septembre 1992, les mandats de membre du Conseil de Surveillance de Messieurs Antoine Jeancourt-Galignani et Francis Veber.

Enfin, nous vous informons qu'en application de l'article 1.3. des statuts, le Gérant a décidé le 5 décembre 1989 de transférer, à compter du 15 février 1990, dans un département limitrophe de Paris, le siège social de la Société au Vendôme, 11 rue du Rempart, 93160 Noisy-le-Grand.

Nous vous proposons de ratifier cette décision du Gérant.

Paris, le 5 décembre 1989

Le Conseil de Surveillance

Ladies and Gentlemen,

We are pleased to present to you our report on the fiscal period ended September 30, 1989. This is the first fiscal period of your Company under its form of "société en commandite par actions".

As you know, your Company is now public as it made a public equity offering for an increase of capital in October 1989.

During the fiscal period, your Company has commenced construction work for the first theme park, the MAGIC KINGDOM, and for a real estate complex, which includes the Magic Kingdom Hotel.

In particular, in June 1989 your Company bought the land for the MAGIC KINGDOM and arranged the financing of the MAGIC KINGDOM, the Magic Kingdom Hotel and the first phase of the campground.

As the Company's activity changed fundamentally in 1989, a comparison of the two fiscal periods has no real significance.

In any event, the net profit comes to FF 7.3 million after deferred taxation.

The report of the Gérant as well as the annual accounts, which have been communicated to you, call for no particular comments from your Board.

Consequently, we propose that you approve the accounts as at September 30, 1989, as they have been presented to you, with all the operations they record and which reflect the management of your Gérant, and that you approve the proposed allocation of the profits.

After having deliberated on the annual accounts, it is proposed that you renew the appointments of Messrs Antoine Jeancourt-Galignani and Francis Veber as members of the Supervisory Board, for a period of three years which will end at the close of the ordinary general meeting deciding upon the annual accounts of the fiscal year ending September 30, 1992.

Finally, we inform you that, pursuant to the provisions of article 1.3. of the by-laws, the Gérant decided on December 5, 1989 to transfer the registered office of the Company, effective as from February 15, 1990, to a department adjacent to Paris, at Le Vendôme, 11 rue du Rempart, 93160 Noisy-le-Grand.

We propose that you ratify this decision of the Gérant.

Paris, December 5, 1989

The Supervisory Board

Jean Taittinger

Rapport spécial du Conseil de Surveillance

à l'Assemblée Générale Ordinaire
des actionnaires
du 5 février 1990

Special report of the Supervisory Board

to the Ordinary General
Meeting of the shareholders
of February 5, 1990

Mesdames, Messieurs,

Dans le cadre de votre assemblée générale ordinaire annuelle, votre Conseil de Surveillance est, en application des dispositions de l'article 6.3. (b) des statuts, tenu de présenter un rapport sur les contrats, accords et transactions visés à l'article 258 de la loi du 24 juillet 1966 sur les sociétés commerciales.

Conformément à l'article 257 de la loi précitée, votre Gérant a communiqué, à votre Conseil, son rapport à votre assemblée ainsi que les projets des résolutions qui vous sont soumises.

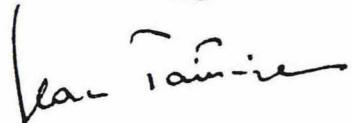
Votre Conseil, après avoir exercé sa mission de contrôle et examiné les documents qui lui ont été soumis, a constaté qu'aucune convention réglementée n'était en vigueur à la clôture de l'exercice qui n'a pas été approuvée par votre assemblée.

Ladies and Gentlemen,

Within the scope of the annual ordinary general meeting and pursuant to the provisions of article 6.3. (b) of the by-laws, your Supervisory Board is required to present a report concerning the contracts, agreements and transactions referred to in section 258 of the Law of July 24, 1966 on commercial companies.

In accordance with section 257 of said law, your Gérant provided the Supervisory Board with its report to your general meeting together with the draft resolutions submitted to you.

Your Supervisory Board, after having examined the documents in the exercise of its duties of supervision, acknowledged that, at the close of the fiscal period, no such contracts, agreements or transactions were in force which had not been approved by your general meeting.



Paris, le 5 décembre 1989
Le Conseil de Surveillance

Jean Taittinger

Paris, December 5, 1989
The Supervisory Board

	Notes(1)	30 sept. 1989 Sept. 30, 1989	31 déc. 1988 Dec. 31, 1988
ACTIF IMMOBILISE FIXED ASSETS			
Immobilisations incorporelles Intangible assets	1	8.644	
Immobilisations corporelles Tangible assets	2	475.630	
Dépôts de garantie Deposits		4.232	
			488.506
EN COURS DE CONSTRUCTION CONSTRUCTION IN PROGRESS	3	1.748.653	
ACTIF CIRCULANT CURRENT ASSETS			
Débiteurs divers Accounts receivable	4	761.994	
Valeurs mobilières de placement Short-term investments	5	1.122.859	
Disponibilités Cash		124	251
			1.884.977
CHARGES A REPARTIR DEFERRED CHARGES	6	710.460	
TOTAL ACTIF TOTAL ASSETS		4.832.596	251
CAPITAUX PROPRES SHAREHOLDERS' EQUITY			
Capital Share capital	7	10.000	250
Primes d'émission Share premium	7	2.575	25
Report à nouveau Retained deficit, beginning of period	7	(24)	(13)
Résultat de l'exercice Current period profit (loss)	7	7.333	(11)
Subvention d'investissement Investment grant	8	209.280	
			229.164
OBLIGATIONS REMBOURSABLES EN ACTIONS	9	2.120.950	
			2.350.114
PROVISIONS POUR IMPOTS DIFFERES PROVISION FOR DEFERRED TAXES		4.688	
DETTES A COURT TERME CURRENT LIABILITIES			
Montant à payer à EURO DISNEYLAND S.A. Amount payable to EURO DISNEYLAND S.A.	10	1.908.567	
Autres créteurs et charges à payer Other accounts payable and accrued liabilities	11	532.364	
Découverts bancaires Bank overdrafts		4.760	
			2.445.691
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE ET ECARTS DE CONVERSION DEFERRED REVENUES AND TRANSLATION ADJUSTMENTS	12	32.103	
TOTAL PASSIF TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		4.832.596	251

(1) voir notes dans l'annexe aux comptes
(1) see accompanying notes to the financial statements

Bilan

Balance sheet

Notes (1) 30 sept. 1989 (2) 31 déc. 1988
Sept. 30, 1989 Dec. 31, 1988

PRODUITS D'EXPLOITATION REVENUES		
Production stockée	3	1.389.213
Inventory production		
Production immobilisée	2	234.412
Fixed asset production		
Transferts de charges	6	710.460
Deferred charges		
		2.334.085
CHARGES D'EXPLOITATION COSTS AND EXPENSES		
Autres charges externes		2.334.082
External charges		
Impôts, taxes et versements assimilés		3
Taxes		
Amortissements		3
Amortization		
Autres charges		200
Other charges		
		2.334.285
RESULTAT D'EXPLOITATION (LOSS) FROM OPERATIONS		
	(200)	(11)
PRODUITS FINANCIERS FINANCIAL INCOME		
Autres intérêts et produits assimilés		55.111
Interest income		
Définitions positives de change		10.916
Exchange gains		
Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement		75.469
Income from short-term investments		
		141.496
CHARGES FINANCIERES FINANCIAL CHARGES		
Intérêts et charges assimilés		127.738
Interest expense		
Définitions négatives de change		1.537
Exchange losses		
		129.275
RESULTAT FINANCIER FINANCIAL PROFIT		
	12.221	
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT PROFIT (LOSS) BEFORE INCOME TAXES		
Impôt sur les bénéfices		12.021
Income taxes		
	4.688	(11)
BENEFICE OU (PERTE) NET INCOME (LOSS)		
	7.333	(11)

(1) voir notes dans l'annexe aux comptes
(1) see accompanying notes to the financial statements
(2) l'exercice 1989 ne comprend que 9 mois
(2) the 1989 fiscal period includes only 9 months

Compte de Résultat

Statement of Income

	30 sept. 1989 (1) Sept. 30, 1989	31 déc. 1988 Dec. 31, 1988
Résultat net de l'exercice Net income for the period	7.333	(11)
Dotations aux amortissements Amortization	0	3
Provision pour impôts différés Deferred taxes	4.688	0
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE CASH FLOW FROM OPERATIONS	12.021	(8)
Augmentation de capital Capital Increase	12.300	187
Augmentation des autres capitaux propres Other Equity Increase	209.280	—
Augmentation des autres fonds propres (ORA) ORAs	2.120.950	—
TOTAL DES RESSOURCES TOTAL SOURCES	2.354.551	179
Actif immobilisé Fixed Assets	488.506	—
Charges à répartir Deferred Charges	710.460	—
TOTAL DES EMPLOIS TOTAL USES	1.198.966	
VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT CHANGE IN WORKING CAPITAL	1.155.585	179

Tableau des Emplois et des Ressources

Sources and Uses of Funds

ANALYSE DE LA VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT ANALYSIS OF CHANGE IN WORKING CAPITAL		
En cours de construction Construction in progress	1.748.653	—
Débiteurs divers Receivables	(761.994)	
Créditeurs divers et autres passifs court terme Payables and Other Short-term Liabilities	(2.473.034)	
Banques et disponibilités Cash Available	1.117.972	179
VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT CHANGE IN WORKING CAPITAL	1.155.585	179

(1) l'exercice 1989 ne comprend que 9 mois
(1) the 1989 fiscal period includes only 9 months

Règles et méthodes comptables

Summary of accounting policies

Règles générales

Les comptes sont établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation et en conformité avec les règles du Plan Comptable Général et les principes comptables généralement admis en France. Ces principes sont aussi en conformité avec les règles édictées par l'International Accounting Standards Committee, à l'exception des subventions d'investissement qui sont directement créditées aux capitaux propres (voir Note 8) et des actifs en cours de construction du MAGIC KINGDOM qui feront l'objet d'un crédit-bail et qui ne seront pas immobilisés (voir Note 3).

Etant donné que la Société n'a pas encore commencé d'exploitation commerciale, toutes les dépenses effectuées à ce jour ont été considérées soit :

- comme des immobilisations en cours lorsque celles-ci sont destinées à être exploitées,
- comme des stocks lorsqu'elles sont destinées à la revente,
- comme des charges à répartir qui se composent de charges différées et de frais liés à l'offre publique de souscription ; ces derniers seront imputés sur la prime d'émission des actions.

La date de clôture des comptes était le 31 décembre jusqu'en 1988 ; conformément à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 24 février 1989, elle devient le 30 septembre à partir de 1989.

Immobilisations

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production. Leurs amortissements seront calculés suivant le mode linéaire sur les durées d'utilisation suivantes :

- agencements, installations, matériel mobilier 10 ans
- matériel de bureau 5 ans
- logiciels 2 à 4 ans

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur coût d'acquisition. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au coût d'acquisition, une provision pour dépréciation est constituée.

Opérations en devises

Les transactions libellées en devises sont enregistrées au dernier taux de change en vigueur à la fin du mois de leur comptabilisation. Les dettes et créances en devises figurent au bilan pour leur contrevaleur au cours de change de fin d'exercice. La différence résultant de la conversion des dettes et créances en devises à ce dernier cours est inscrite dans le poste "écart de conversion" (actif ou passif). Les pertes latentes de

Basis of Preparation

The financial statements have been prepared on a going concern basis, in conformity with the regulations of the French "Plan Comptable Général" and generally accepted accounting principles in France. These principles are also in conformity with the rules established by the International Accounting Standards Committee, except that investment grants are directly credited to shareholders' equity (see Note 8) and the assets of the MAGIC KINGDOM which are under construction will be sold under a financing lease and will not be capitalized, as explained (see Note 3).

As the Company has not yet commenced trading operations, the costs incurred to date are considered to comprise :

- fixed assets, which will be used in operations ;
- inventories, which will be sold ; or
- deferred charges, including those which will benefit operations after the opening of the MAGIC KINGDOM, and costs related to a public offering of shares in the Company which will be offset against the share premium arising from the issue of those shares.

The fiscal year-end of the Company was December 31 until 1988 and has become September 30 beginning in 1989, as decided by the Extraordinary General Meeting of shareholders on February 24, 1989.

Fixed Assets

Fixed assets are stated at purchase or construction cost. Amortization of intangible assets and depreciation of tangible fixed assets will be calculated using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets, as follows :

- | | | |
|------------------------------|--------------|--|
| – leasehold improvements, | | |
| furniture and fixtures | 10 years | |
| – office equipment | 5 years | |
| – software | 2 to 4 years | |

Short-term Investments

Short-term investments are recorded at cost. When the market value of an investment is lower than its cost, an allowance for depreciation in its value is provided. At September 30, 1989, no such allowance is recorded.

Foreign Exchange

Transactions denominated in foreign currencies are recorded in French Francs at the date of the transaction at the rate of exchange prevailing at the prior month end. Receivables and liabilities denominated in foreign currencies are recorded in the balance sheet at their equivalent value in French Francs at the rate of exchange prevailing at the balance sheet date. Any difference resulting from the translation of

Annexe aux Comptes au 30 Septembre 1989

Notes to the Financial Statements as at September 30, 1989

change font l'objet d'une provision pour risque en totalité, sauf lorsqu'elles font l'objet d'une couverture à terme.

Impôts différés

Des impôts différés sont constatés pour prendre en compte les accroissements ou les allégements de la dette future d'impôt provenant des décalages dans le temps entre le régime fiscal et le traitement comptable des produits ou des charges.

Notes relatives à certains postes du bilan

1. Immobilisations incorporelles

Ce poste représente le coût des logiciels acquis.

2. Immobilisations corporelles

	En milliers de francs
Agencements, installations et mobilier	48.731
Matériel de bureau	25.703
Matériel de transport	1.178
	<hr/>
	75.612
Avances et acomptes	2.726
	<hr/>
	78.338
Immobilisations corporelles en cours	397.292
	<hr/>
	475.630

Les immobilisations ont été acquises auprès d'EURO DISNEYLAND S.A. à leur valeur nette comptable au 30 septembre 1989.

Les immobilisations corporelles en cours comprennent les coûts liés à l'acquisition de terrains pour 162.880 milliers de francs et les coûts de construction du Magic Kingdom Hôtel pour 114.334 milliers de francs. Le solde de 120.078 milliers de francs représente les coûts de construction des autres immobilisations en cours.

3. En cours de Construction

Les actifs du MAGIC KINGDOM, y compris les terrains, les matériels et les coûts financiers capitalisés ont fait l'objet d'une cession à EURO DISNEYLAND S.N.C., la Société de Financement, sous la forme d'une vente en l'état futur d'achèvement (VEFA) dont le contrat a été signé le 21 novembre 1989.

Ces actifs seront cédés à la Société de Financement à leur coût de revient au fur et à mesure de leur réalisation pendant toute la période de construction. Les premières cessions interviendront avant le 31 décembre 1989.

Par ailleurs, dans le cadre d'un contrat de crédit-bail, la Société de Financement relouera à la Société les installations du parc à compter de son ouverture au public pour un loyer correspondant aux coûts de financement et aux charges de la Société de Financement. A la fin du contrat de crédit-bail, qui devrait avoir une durée de vingt ans, la Société rachètera les actifs du MAGIC KINGDOM pour une valeur résiduelle.

receivables and liabilities in foreign currencies at the balance sheet date is recorded as a translation adjustment in the balance sheet. A provision is made for all unrealized exchange losses, except when they are covered by forward exchange contracts.

Deferred Taxes

Deferred taxes are provided for increases or decreases in the expected future tax liability of the Company resulting from differences between the time of recognizing revenues and expenses for accounting and tax purposes.

Notes relating to certain balance sheet accounts

1. Intangible Assets

This represents costs of acquired computer software.

2. Tangible Fixed Assets

	FF thousands
Leasehold improvements, furniture and fixtures	48,731
Office equipment.....	25,703
Motor vehicles	1,178
	<hr/>
Advances	2,726
	<hr/>
	78,338
Fixed assets under construction....	397,292
	<hr/>
	475,630

These fixed assets have been acquired from EURO DISNEYLAND S.A. at their net book value on September 30, 1989.

Fixed assets under construction comprise the costs of acquisition and related costs for land of FF 162.880 thousand and the costs of construction of the Magic Kingdom Hotel of FF 114,334 thousand. The balance of FF 120,078 thousand represents the costs of construction of other fixed assets under construction.

3. Construction in Progress

The assets comprising the MAGIC KINGDOM, including the land, fixtures the-reon and capitalized financial costs, will be sold at cost to EURO DISNEYLAND S.N.C., the Financing Company, under a "vente en l'état futur d'achèvement" ("VEFA"), signed on November 21, 1989. These assets will be transferred at cost to EURO DISNEYLAND S.N.C. on a continuing basis throughout the construction period. The first transfers will occur before December 31, 1989. Pursuant to the Financing Lease ("Crédit-Bail"), the MAGIC KINGDOM, upon its opening, will be leased back to the Company by the Financing Company through the "crédit-bail". The Company will make payments under this lease which will approximate EURO DISNEYLAND S.N.C.'s related debt service payments and other costs.

	En milliers de francs
MAGIC KINGDOM	
Terrains	359.440
Construction et coûts liés.....	<u>1.389.213</u>
	1.748.653

4. Débiteurs divers

	Ce poste se présente de la façon suivante :
	En milliers de francs
Taxe sur la valeur ajoutée.....	503.911
Etat-subvention à recevoir	154.624
EURO DISNEYLAND S.N.C.....	83.240
Produits à recevoir.....	800
Avances fournisseurs.....	<u>19.419</u>
	761.994

Sur ce montant, 92.237 milliers de francs ont une échéance de plus d'un an.

5. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Leur valeur liquidative au 30 septembre 1989 s'élève à 1.125.663 milliers de francs.

La Société n'a pas réalisé d'opérations sur instruments financiers au cours de l'exercice.

6. Charges à répartir

Les charges à répartir comprennent :

- les frais d'émission des actions, qui s'élevaient à 85.304 milliers de francs au 30 septembre 1989, seront imputés sur la prime d'émission résultant de l'offre publique de souscription ;
- les frais de pré-ouverture qui regroupent :

	En milliers de francs
Frais de personnel et de déplacement	186.609
Honoraires, frais légaux et bancaires	
et autres frais (marketing, assurances, ...)	438.547
Total	<u>625.156</u>

Ces coûts de pré-ouverture devraient être amortis linéairement sur une période de 5 années à compter de l'ouverture du MAGIC KINGDOM.

7. Capital social

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 1989 a décidé de porter le capital social de FF 250.000 à FF 4.900.000 par l'émission de 465.000 actions d'une valeur nominale de 10 francs chacune souscrites en numéraire par EDL Holding Company.

Cette Assemblée a décidé de porter, dans une seconde étape, le capital de FF 4.900.000 à FF 10.000.000 par émission au prix de 15 francs de 510.000 actions d'une valeur nominale de 10 francs chacune, souscrites par des investisseurs financiers.

Compte tenu de ces opérations, le capital de la Société au 30 septembre 1989 se compose d'un million d'actions d'une valeur nominale de FF 10 chacune entièrement libérées qui sont réparties comme suit :

Upon the expiration of the lease term, which should be 20 years, the MAGIC KINGDOM assets will be repurchased at a nominal value by the Company.

	FF thousands
MAGIC KINGDOM	
Land	359,440
Construction and related costs....	<u>1,389,213</u>
	1,748,653

4. Accounts Receivable

	This account consists of the following :
	FF thousands
Value added taxes	503,911
Investment grant	154,624
EURO DISNEYLAND S.N.C.....	83,240
Interest income receivable	800
Suppliers' advances	<u>19,419</u>
	761,994

Of this amount, FF 92,237 thousand will be received after one year.

5. Short-term investments

Short-term investments are presented in the balance sheet at their acquisition cost.

Their net market value at September 30, 1989, amounted to FF 1,125,663 thousand.

The Company has not entered into any other financial investment instruments during the period.

6. Deferred Charges

- Deferred charges consist of the following :
- costs relating to the public offering of shares in the Company, amounting to FF 85,304 thousand, at September 30, 1989 which will be deducted from the share premium arising from the share issue ; and
 - pre-opening costs, including :

	FF thousands
Personnel and relocation costs.....	186,609
Professional and legal fees, financing arrangements, marketing, insurance and other	<u>438,547</u>
Total	625,156

These pre-opening costs might be amortized using the straight-line method over a period of five years commencing with the opening of the MAGIC KINGDOM.

7. Shareholders' Equity

At the Extraordinary General Meeting of shareholders on March 15, 1989, it was decided to increase the share capital of the Company from FF 250,000 to FF 4,900,000 by issuing 465,000 shares with a nominal value of FF 10 (fully paid) to EDL Holding Company, and it was further decided to increase the share capital from FF 4,900,000 to FF 10,000,000 by issuing 510,000 shares to certain investor banks with a nominal value of FF 10 at a price of FF 15 per share.

Following these actions, the Company's share capital as of September 30, 1989 consisted of 1,000,000 fully-paid shares with a nominal value of FF 10 per share and was held as follows :

	Nombre d'actions (en milliers)	Number of shares (in thousands)
- EDL HOLDING COMPANY	490	490
- BANQUE INDOSUEZ	204	204
- BANQUE NATIONALE DE PARIS	153	153
- S. G. WARBURG & Co Ltd	102	102
- CAISSE NATIONALE DE CREDIT AGRICOLE	51	51
- TOTAL	<u>1.000</u>	<u>1,000</u>

Les primes d'émission s'analysent comme suit :

	En milliers de francs
- Prime d'émission au 31 décembre 1988	25
- Prime d'émission versée par les actionnaires autres que EDL (FF 5 par action)	2.550
- TOTAL	<u>2.575</u>

Le tableau ci-dessous résume la variation des capitaux propres au cours de l'exercice :

	Ouverture de l'exercice 1 ^{er} janv. 1989	Augmen- tation	Clôture de l'exercice 30 sept. 1989
Capital souscrit			
appelé et versé	250	9.750	10.000
Prime d'émission	25	2.550	2.575
Report à nouveau	(13)	(11)	(24)
Résultat de l'exercice précédent	(11)	11	
Subvention d'investissement		209.280	209.280
Résultat de l'exercice		7.333	7.333
Total des capitaux propres (avant affectation)	251	228.913	229.164

8. Subvention d'Investissement

La Société a bénéficié d'une subvention d'investissement pour 209.280 milliers de francs, liée à l'acquisition des terrains. Au 30 septembre 1989, 54.656 milliers de francs ont été encaissés ; le solde sera perçu selon le calendrier fixé par la Convention signée avec les pouvoirs publics. Cette subvention sera reprise dans le compte de résultat sur une période de 10 ans à compter de l'exercice prochain.

9. Obligations remboursables en actions (ORAs)

En mars 1989, la Société a procédé à un placement privé d'obligations remboursables en actions et de bons de souscription d'actions pour 2.120.950 milliers de francs.

EDL Holding Company a souscrit 828.100 ORA d'une valeur nominale de 1.000 francs ne portant pas intérêt. Ces ORA ont été converties en 82.810.000 actions de la Société, à la suite de l'offre publique de souscription.

Les investisseurs financiers participant au capital ont souscrit un total de 861.900 ORA d'une valeur nominale de 1.500 francs dans la proportion de leurs participations respectives au capital social. Ces ORA portent intérêt au taux de 12,5% et sont assorties de 100 bons de

	Number of shares (in thousands)
- EDL HOLDING COMPANY	490
- BANQUE INDOSUEZ	204
- BANQUE NATIONALE DE PARIS	153
- S. G. WARBURG & Co Ltd	102
- CAISSE NATIONALE DE CREDIT AGRICOLE	51
Total	<u>1,000</u>

The share premium account is as follows : FF thousands

	FF thousands
- Share premium on capital in issue at December 31, 1988	25
- Share premium on capital paid by shareholders other than EDL Holding Company (FF 5 per share)	2,550
Total	<u>2,575</u>

The following table summarizes the changes in shareholders' equity :

	Beginning of the period (Jan 1, 1989)	Increase	End of the period (Sept 30, 1989)
Share capital issued and paid	250	9,750	10,000
Share premium	25	2,550	2,575
Retained deficit, prior year	(13)	(11)	(24)
Prior year loss	(11)	11	
Investment grant		209,280	209,280
Current year profit		7,333	7,333
Total before allocation	251	228,913	229,164

8. Investment Grant

The Company has been provided an investment grant of FF 209,280 thousand, related to the acquisition of land, which will be realized as payments for the land purchase are made, in conformity with the schedule in the Agreement signed with the French public authorities. As of September 30, 1989, FF 54,656 thousand of this amount has been received. In conformity with French accounting principles, this grant will be credited to income over a ten-year period beginning in 1990.

9. Obligations remboursables en actions (ORAs)

In March 1989, the Company completed a private placement of ORAs and stock purchase warrants, which raised FF 2,120,950 thousand.

EDL Holding Company subscribed for 828,100 non interest-bearing ORAs at par with a nominal unit value of FF 1,000. Upon the completion of the planned public equity offering, these ORAs will be converted into 82,810,000 shares of the Company.

The Investor Banks subscribed, in proportion to their respective holdings of the Company's share capital, for a total of 861,900 ORAs at par with a nominal unit value of FF 1,500. These ORAs bear interest at 12.5 per cent per annum. In addition, the Investor Banks received warrants to purchase 310,000 additional shares at the close of the public equity offering.

Upon completion of the public equity offering referred to above, the ORAs held by the

souscription d'actions, lesquels ont permis de souscrire 310.000 actions à l'issue de l'offre publique de souscription.

Les ORA détenues par les investisseurs financiers seront remboursées en numéraire, à leur valeur nominale plus les intérêts courus non échus, sur le produit de l'émission. Les intérêts courus sur ces ORA au 30 septembre 1989 ont été provisionnés et s'élèvent à 13.468 milliers de francs.

10. Montant à payer à EURO DISNEYLAND S.A.

Ce montant correspond aux charges supportées par le Gérant pour le compte de la Société. Elles concernent principalement la construction du MAGIC KINGDOM et le remboursement des coûts de gestion du Gérant. Elles ont été facturées à la Société pour tous les coûts engagés jusqu'au 31 mai 1989 ; les autres coûts provisionnés au 30 septembre 1989 seront facturés à la Société avant le 31 décembre 1989.

Les coûts s'analysent de la façon suivante :

En milliers de francs

– Coûts de construction du MAGIC KINGDOM facturés par le Gérant depuis le début de l'exercice	1.952.905
– Provisions liées aux coûts de construction	609.167
– Immobilisations acquises auprès du Gérant au 30 septembre 1989.....	101.952
– Avances au Gérant pour le paiement de certains coûts pour le compte de la Société ...	<u>(755.457)</u>

Solde à payer au 30 septembre 1989

1.908.567

11. Autres créiteurs et charges à payer

Le poste se présente de la façon suivante :

En milliers de francs

Fournisseurs et comptes rattachés...	113.275
Intérêts courus sur emprunt obligataire.....	13.468
Taxe sur la valeur ajoutée.....	5.952
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	391.966
Divers	<u>7.703</u>

532.364

Aucun de ces postes ne présente une échéance supérieure à une année.

12. Produits constatés d'avance et écarts de conversion

Ce montant inclut principalement des produits constatés d'avance pour 32.000 milliers de francs provenant de redevances versées par les Partenaires. Ces redevances seront rapportées au compte de résultat à partir de l'ouverture du MAGIC KINGDOM, selon la durée des contrats.

investor banks will be redeemed in cash at their par value plus accrued interest.

The accrued interest on these ORAs at September 30, 1989, amounted to FF 13,468 thousand.

10. Amount payable to EURO DISNEYLAND S.A.

This amount represents costs incurred by EURO DISNEYLAND S.A. on behalf of the Company. These principally relate to the construction of the MAGIC KINGDOM and reimbursement of management costs.

EURO DISNEYLAND S.A. has billed the Company for all costs incurred through May 31, 1989 ; the remaining costs are provided for at September 30, 1989 and will be billed to the Company prior to December 31, 1989.

The amount payable consists of the following :

	FF thousands
– Construction costs of the MAGIC KINGDOM billed since the beginning of the period	1,952,905
– Provision for unbilled costs related to construction	609,167
– Fixed assets acquired from the Gérant as at September 30, 1989	101,952
– Cash advances made to the Gérant for the payment of certain costs on behalf of the Company	<u>(755,457)</u>
Amount payable as at September 30, 1989	1,908,567

11. Other Accounts Payable and Accrued Liabilities

This account consists of the following :

	FF thousands
Trade payables	113,275
Accrued interest on ORAs	13,468
Value added taxes	5,952
Payable for land	391,966
Miscellaneous	<u>7,703</u>

532,364

None of the payables shown above is expected to be paid later than one year from the balance sheet date.

12. Deferred Revenues

This amount primarily represents advances of FF 32,000 thousand received from Participants and will be amortized into income commencing with the opening of the MAGIC KINGDOM, over the period of the related participation agreements.

Other information

Emoluments of Members

of the Supervisory Board

Emoluments paid to the members of the Supervisory Board of the Company amounted

Autres informations

Rémunérations des membres du Conseil de Surveillance

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à 200 milliers de francs. Ils figurent sous la rubrique "Autres Charges" au compte de résultat.

Dettes garanties par des sûretés réelles

La Société a consenti un nantissement à hauteur de 391 millions de francs sur des valeurs de placement dans le cadre des opérations d'acquisition de terrains, conformément aux dispositions de la Convention.

Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice

— Une augmentation de capital a été réalisée en octobre 1989 sous forme d'offres publiques de souscription et de placements privés dans les pays de la Communauté Européenne.

85.880.000 actions ont été vendues à un prix d'émission de FF 72.- ou son équivalent. Conjointement à l'Emission, et comme décrit dans la Note 9, les obligations remboursables en actions détenues par EDL Holding Company et les investisseurs financiers ont été converties en actions ou remboursées en numéraire. Les banques ont exercé les droits attachés aux bons de souscription d'actions.

— La Vente en l'Etat Future d'Achèvement (cf. Note 3) pour un montant hors taxes de 7.377.660 milliers de francs entre EURO DISNEYLAND S.C.A. et EURODISNEYLAND S.N.C. a été signée le 21 novembre 1989.

— Une partie du personnel de la société EURODISNEYLAND S.A. (245 personnes) a été transférée le 1^{er} octobre 1989 à EURO DISNEYLAND S.C.A.

to FF 200 thousand for the period ended September 30, 1989. These fees are included under "Other charges" in the statement of income.

Guarantees

A pledge, amounting to FF 391 million, has been granted by the Company on short-term investments regarding the payment for land purchased, in accordance with the Master Agreement.

Subsequent events

— In October 1989, the share capital of the Company was increased through a public equity offering and private placement of shares in the European Community countries. In the offering, 85,880,000 shares were issued at a price of FF 72 per share (or its equivalent). Concurrently with the offering, as discussed in Note 9, "Obligations remboursables en actions", the ORAs held by EDL Holding Company and the investor banks were exercised.

— On November 21, 1989, the Company and EURO DISNEYLAND S.N.C. signed the VEFA discussed in Note 3, for a total amount of FF 7,377,660 thousand (before taxes).

— On October 1, 1989, 245 cast members of EURO DISNEYLAND S.A. were transferred to the Company.

Rapport général du Commissaire aux Comptes

(Exercice clos
le 30 septembre 1989)

Statutory Auditor's

Report

(On the accounts
at September 30, 1989)

Aux Actionnaires
EURO DISNEYLAND S.C.A.
Paris

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 14 juin 1988, nous vous présentons notre rapport sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société EURO DISNEYLAND S.C.A. tels que présentés en pages 30 à 38 ; et
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi,

relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 1989.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de votre société en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession.

Nous certifions que les comptes annuels sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de l'exercice.

II. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Gérant et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application des dispositions de l'article 356-3 de la loi du 24 juillet 1966 nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion du Gérant.

To the Shareholders
EURO DISNEYLAND S.C.A.
Paris

Ladies and Gentlemen,

In accordance with the assignment entrusted to us by your annual general meeting of June 14, 1988, we report below on :

- the results of our audit work on the annual accounts of EURO DISNEYLAND S.C.A. as set out on pages 30 to 38 ; and
- the verifications and specific information prescribed by Law,

for the nine months ended September 30, 1989.

I. Opinion on the annual accounts

We have audited the annual accounts of your company in accordance with generally accepted auditing standards by applying such auditing procedures as we considered necessary.

In our opinion, the annual accounts present fairly the financial position of your company at September 30, 1989 and the results of its operations for the nine months then ended.

II. Verifications and special information

We have also carried out the other specific procedures prescribed by Law, in accordance with professional standards.

We do not have any observation to make on the fairness of the information provided in the Gérant's management report and in the documents addressed to the shareholders on the financial position and the annual accounts or on the conformity of this information with that in the annual accounts.

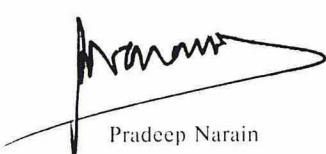
In conformity with the requirements of article 356-3 of the Law of July 24th, 1966 we have ensured that the information relating to the identity of shareholders has been communicated to you in the Gérant's management report.

Paris, le 15 décembre 1989 / Paris, December 15, 1989

Le Commissaire aux Comptes / Statutory Auditor

Petiteau Scacchi

Membre de Price Waterhouse / Member of Price Waterhouse



Pradeep Narain



Gérard Petiteau

Rapport spécial du Commissaire aux Comptes

(Exercice clos
le 30 septembre 1989)

Special report of the Statutory Auditor

(On the accounts
at September 30, 1989)

Aux Actionnaires
EURO DISNEYLAND S.C.A.
Paris

Mesdames, Messieurs,

En application de l'article 258 de la loi du 24 juillet 1966, nous portons à votre connaissance les conventions visées à l'article 101 de cette loi et préalablement autorisées par votre Conseil de Surveillance dans ses réunions des 24, 28 février et 1^{er} septembre 1989.

A. Conventions relevant de l'article 258 approuvées par l'Assemblée Générale Ordinaire du 15 mars 1989

1. Conventions entre la Société et EURO DISNEYLAND S.A. ("le Gérant")

Personne concernée : Monsieur John Forsgren, alors Administrateur de EURO DISNEYLAND S.A. et membre du Conseil de Surveillance de EURO DISNEYLAND S.C.A.

Contrat de remboursement

Votre Assemblée Générale a approuvé la signature d'un contrat avec la société EURO DISNEYLAND S.A. par lequel votre société remboursera à EURO DISNEYLAND S.A. tous les coûts qu'elle aura supportés et qui lui auront été facturés.

Contrat d'assistance technique

Votre Assemblée Générale a approuvé la signature d'un contrat d'assistance technique avec EURO DISNEYLAND S.A. par lequel EURO DISNEYLAND S.A. fournira ou fera fournir à votre société le savoir faire nécessaire à la création du parc à thèmes MAGIC KINGDOM et des autres installations entrant dans la Phase 1A.

Contrat de développement

Votre Assemblée Générale a approuvé la signature d'un contrat de développement avec la société EURO DISNEYLAND S.A. par lequel la société EURO DISNEYLAND S.A. fournira des services identiques à ceux définis dans le contrat d'assistance technique pour les installations comprises dans les programmes d'aménagement autres que ceux de la Phase 1A.

2. Conventions entre la Société et la Banque Indosuez

Personne concernée : Monsieur Antoine Jeancourt-Galignani, Président et membre du Conseil d'Administration de la Banque Indosuez et membre du Conseil de Surveillance de EURO DISNEYLAND S.C.A.

Votre Assemblée Générale a approuvé certains contrats notamment avec la Banque Indosuez et d'autres banques relatifs à la souscription, à la détention et au placement privé des valeurs mobilières, dont la souscription leur a

To the Shareholders
EURO DISNEYLAND S.C.A.
Paris

Ladies and Gentlemen,

In conformity with article 258 of the Law of July 24, 1966, we bring to your attention the agreements referred to in article 101 of this Law and previously authorized by your Supervisory Board at its meetings of February 24 and 28 and September 1, 1989.

A. Agreements pertaining to article 258 approved by the Ordinary General Meeting of Shareholders of March 15, 1989

1. Agreements between the Company and EURO DISNEYLAND S.A. (the "Gérant").

Person concerned : Mr John Forsgren, then Director of EURO DISNEYLAND S.A. and member of the Supervisory Board of EURO DISNEYLAND S.C.A. (the "Company").

Reimbursement Contract

The shareholders have approved a contract with EURO DISNEYLAND S.A. under which your company will reimburse EURO DISNEYLAND S.A. for costs it has incurred and which will have been billed to your company.

Technical Services Agreement

The shareholders have approved a technical services agreement with EURO DISNEYLAND S.A. under which EURO DISNEYLAND S.A. will provide or arrange to have provided the technical knowledge required to create a MAGIC KINGDOM theme park, as well as other Phase 1A elements.

Development contract

The shareholders have approved a development contract with EURO DISNEYLAND S.A. under which EURO DISNEYLAND S.A. will provide services identical to those defined in the technical services agreement for all elements in development programs other than those of Phase 1A.

2. Agreements between the Company and Banque Indosuez

Person concerned : Mr Antoine Jeancourt-Galignani, Chairman and member of the Board of Directors of Banque Indosuez and member of the Supervisory Board of EURO DISNEYLAND S.C.A.

The shareholders have approved certain contracts with various banks, including Banque Indosuez, relating to the right to underwrite, hold, and undertake the private sale of marketable equity securities of the Company. These rights were granted to these banks during the Extraordinary General Meeting of March 15, 1989.

été réservée à l'issue de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 1989.

B. Conventions relevant de l'article 258 approuvées par votre Assemblée Générale Mixte du 4 septembre 1989

1. Convention entre la Société et le Gérant

Personne concernée : Monsieur John Forsgren, alors Administrateur de EURO DISNEYLAND S.A. et membre du Conseil de Surveillance de EURO DISNEYLAND S.C.A.

Votre Assemblée Générale a approuvé un accord avec EURO DISNEYLAND S.A. portant sur la rémunération de base et la rémunération de rendement du Gérant et décrivant leurs modalités.

2. Convention entre la Société et les sociétés EDL Holding Company et EDL Participations S.A.

Personne concernée : Monsieur Robert Fitzpatrick, Président-Directeur Général de EDL Participations S.A. et de la Société gérante de EURO DISNEYLAND S.C.A.

Votre Assemblée Générale a approuvé un accord impliquant EDL Holding Company et EDL Participations S.A., relatif aux conditions applicables en cas de modification du "Montant de référence", telles que définies à l'article 4.2 des statuts de la Société.

En dehors des conventions autorisées par votre Conseil de Surveillance des 24 et 28 février 1989 et du 1^{er} septembre 1989 et approuvées par les Assemblées Générales du 15 mars et 4 septembre 1989, nous vous informons que le Gérant de votre société ne nous a donné avis d'aucune autre convention visée à l'article 258 de la loi du 24 juillet 1966.

B. Agreements pertaining to article 258 approved by the combined Ordinary and Extraordinary Meeting of Shareholders of September 4, 1989

1. Agreement between the Company and the "Gérant"

Person concerned : Mr John Forsgren, then Director of EURO DISNEYLAND S.A. and member of the Supervisory Board of EURO DISNEYLAND S.C.A.

The shareholders have approved an agreement with EURO DISNEYLAND S.A. concerning the Gérant's base and incentive fee remuneration and relevant terms and conditions.

2. Agreement between the Company and EDL Holding Company and EDL Participations SA

Person concerned : Mr Robert Fitzpatrick, Chief Executive Officer of EDL Participations S.A. and of the Gérant of EURO DISNEYLAND S.C.A.

The shareholders have approved an agreement involving EDL Holding Company and EDL Participations S.A., relating to the applicable conditions applicable in case of modification of the "Reference Amount", as defined in the section 4.2 of the by-laws of the Company.

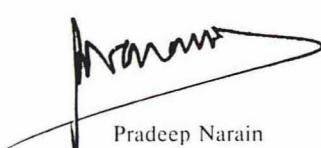
Apart from the agreements authorized by your Supervisory Board on February 24 and 28, 1989 and on September 1, 1989 and approved by the General Meetings of Shareholders of March 15 and September 4, 1989, the Gérant of your company has not informed us of the existence of any other agreements as defined in article 258 of the Law of July 24, 1966.

Paris, le 15 décembre 1989 / Paris, December 15, 1989

Le Commissaire aux Comptes / Statutory Auditor

Petiteau Scacchi

Membre de Price Waterhouse / Member of Price Waterhouse



Pradeep Narain



Gérard Petiteau

**Résultats
et autres éléments
caractéristiques
de la Société
au cours des cinq
derniers exercices (1)**

**Results and other
financial elements
of the Company
during the last
five fiscal periods (1)**

CAPITAL EN FIN D'EXERCICE
CAPITAL AT THE END OF THE FISCAL PERIOD
Capital social
Common stock
Nombre des actions ordinaires existantes
Number of outstanding shares

OPÉRATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE
OPERATING INCOME AND RESULTS
OF THE FISCAL PERIOD

Chiffre d'affaires (H.T.)
Gross revenues (net of V.A.T.)
Résultats avant impôts, amortissements et provisions
Operating income before taxes and amortization
Impôt sur les bénéfices
Income taxes
Résultat net
Net income
Montant des bénéfices distribués
Dividends

RESULTATS PAR ACTIONS
EARNINGS PER SHARE

Résultats (pertes) par action après impôts,
mais avant charges calculées
Earnings (loss) per share after taxes but before
amortization
Résultats (pertes) par action après impôts,
et charges calculées
Earnings (loss) per share after taxes
and amortization
Dividende attribué à chaque action
Dividend per share

PERSONNEL

Effectif moyen des salariés pendant l'exercice
Average number of salaried employees
during the fiscal period
Montant de la masse salariale de l'exercice
Total payroll costs for the fiscal period
Montant des sommes versées au
titre des avantages sociaux
(sécurité sociale, œuvres sociales)
Total employee benefit costs including payroll costs

(1) La Société a été créée en 1985.
(1) The Company was created in 1985.

Francs français
French Francs

Exercice du 30/10/1985 au 31/12/1986 (1)	Exercice du 01/01/1987 au 31/12/1987	Exercice du 01/01/1988 au 31/12/1988	Exercice du 01/01/1989 au 30/09/1989
Fiscal Period from 10/30/1985 to 12/31/1986 (1)	Fiscal Year from 01/01/1987 to 12/31/1987	Fiscal Year from 01/01/1988 to 12/31/1988	Fiscal Period from 01/01/1989 to 09/30/1989
250.000,00	250.000,00	250.000,00	10.000.000,00
2.500	2.500	2.500	1.000.000
<hr/>			
(2.836,80)	(5.218,26)	(8.427,00)	12.021.017,00
			4.688.040,00
(5.450,37)	(7.831,83)	(11.040,00)	7.332.577,00
—	—	—	—
<hr/>			
(1.13)	(2.08)	(3.37)	7.33
<hr/>			
(2.18)	(3.13)	(4.42)	7.33
—	—	—	—
<hr/>			
—	—	—	—
<hr/>			
—	—	—	—
<hr/>			

Résolutions

Resolutions

Première résolution

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Gérant, du Conseil de Surveillance et du Commissaire aux comptes sur l'activité et la situation de la Société pendant l'exercice clos le 30 septembre 1989 et sur les comptes dudit exercice, approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 30 septembre 1989, tels qu'ils lui ont été présentés ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

En conséquence, elle donne quitus aux membres du Conseil de Surveillance, au Gérant et au Commissaire aux Comptes de l'exécution de leurs mandats pour ledit exercice.

Deuxième résolution

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture des rapports spéciaux du Commissaire aux comptes et du Conseil de Surveillance sur les conventions visées à l'article 258 de la loi du 24 juillet 1966 sur les sociétés commerciales, approuve la poursuite des conventions antérieurement conclues et autorisées qui ont continué de poursuivre leurs effets au cours de l'exercice clos le 30 septembre 1989.

Troisième résolution

L'assemblée générale, constatant que le bénéfice de l'exercice clos le 30 septembre 1989 s'élève à la somme de 7.332.577 francs, décide d'affecter ledit bénéfice, — à concurrence de 5%, soit 366.629 francs au compte de réserve légale, — à concurrence de 0,5% du solde, soit 34.830 francs à l'associé commandité, — à concurrence du solde, soit 6.931.118 francs au compte de report à nouveau.

Le solde du compte de report à nouveau est ainsi porté de 24.322 francs négatifs à 6.906.796 francs positifs.

Conformément à la loi, il est rappelé qu'aucun dividende n'a été mis en distribution au cours des trois derniers exercices.

Quatrième résolution

L'assemblée générale, après avoir pris acte de ce que les mandats de membre du Conseil de Surveillance de Messieurs Antoine Jeancourt-Galignani et Francis Veber viennent à expiration à l'issue de la présente assemblée, renouvelle les mandats de membre du

First resolution

The general meeting, after having heard the reports of the Gérant, of the Supervisory Board and of the Statutory Auditor on the activities and the situation of the Company during the fiscal period ended on September 30, 1989 and on the accounts of said fiscal period, approved the annual accounts of the fiscal period ended September 30, 1989, as they were presented to it as well as all the transactions recorded in such accounts and reports.

Accordingly, the general meeting gave a discharge to the members of the Supervisory Board, to the Gérant and to the Statutory Auditor in respect to the performance of their duties during said fiscal period.

Second resolution

The general meeting, after having heard the special reports of the Statutory Auditor and of the Supervisory Board on the transactions referred to in section 258 of the Law of July 24, 1966 on commercial companies, approved the carrying on of the transactions made in the past, duly authorized, which have remained in force during the fiscal period ended September 30, 1989.

Third resolution

The general meeting, took due note that the profit of the fiscal period ended September 30, 1989 amounted to FF 7,332,577, and resolved to allocate such profits as follows : — 5% of this amount, i.e. FF 366,629, to the legal reserve, — 0.5% of the remainder, i.e. FF 34,830, to the associé commandité, — the remainder, i.e. FF 6,931,118, carried forward.

The balance of the carryforward account is raised from FF 24,322 negative up to FF 6,906,796 positive.

In compliance with the Law, it is noted that no dividends were distributed in respect to the three previous fiscal periods.

Fourth resolution

The general meeting, noting that the term of office of Messrs Antoine Jeancourt-Galignani and Francis Veber comes to its end at the close of this meeting, reelected, as members of the Supervisory Board, Messrs Antoine Jeancourt-Galignani and Francis Veber for a period of three years, i.e., until the close of the annual ordinary gene-

Conseil de Surveillance, de Messieurs Antoine Jeancourt-Galignani et Francis Veber pour une durée de trois années, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 30 septembre 1992.

Cinquième résolution

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Gérant, ratifie la décision prise par le Gérant, le 5 décembre 1989, de transférer, à compter du 15 février 1990, le siège social de la Société, du 22 place de la Madeleine, 75008 Paris, au Vendôme, 11 rue du Rempart, 93160 Noisy-le-Grand, soit dans un département limitrophe de Paris.

ral meeting which will decide upon the annual accounts of the financial year ending September 30, 1992.

Fifth resolution

The general meeting, after having heard the report of the Gérant, ratified the decision taken by the Gérant on December 5, 1989, to transfer the registered office of the Company, as of February 15, 1990 to a department adjacent to Paris, from 22 place de la Madeleine, 75008 Paris, to Le Vendôme, 11 rue du Rempart, 93160 Noisy-le-Grand.

**Etapes marquantes
du projet**

Euro Disneyland

Euro Disneyland

Major milestones

Mars 87	Signature de la Convention	March 87	Signature of the Master Agreement
Juin 87	Embauche des premiers employés européens	June 87	The first European cast members are hired
Août 88	Début des travaux de terrassement du MAGIC KINGDOM	Aug. 88	Earthworks begin on the MAGIC KINGDOM site
Sept. 88	RENAULT premier partenaire d'EURO DISNEYLAND	Sept. 88	RENAULT first participant of EURO DISNEYLAND
Déc. 88	BNP deuxième partenaire d'EURO DISNEYLAND	Dec. 88	BNP second participant of EURO DISNEYLAND
Janv. 89	Accord entre la SNCF et EURO DISNEYLAND pour la construction d'une gare TGV reliant le site au réseau TGV européen en juin 1994	Jan. 89	The SNCF (French National Railway) and EURO DISNEYLAND agree on the construction of a TGV station linking the site to the European TGV network, to begin operation in June 1994
Févr. 89	La Société devient une société en commandite par actions	Feb. 89	The Company is transformed into a société en commandite par actions
	Concession par THE WALT DISNEY COMPANY à la Société d'une licence d'utilisation des droits de propriété intellectuelle et industrielle de Disney		THE WALT DISNEY COMPANY grants a license to the Company for the use of Disney intellectual and industrial property rights
Mars 89	EUROPCAR troisième partenaire d'EURO DISNEYLAND	March 89	EUROPCAR third participant of EURO DISNEYLAND
	Plantation de 52.000 arbres et arbustes sur les collines entourant le MAGIC KINGDOM		52,000 trees and shrubs are planted on the MAGIC KINGDOM berms
Avr. 89	Signature du Crédit-Bail KODAK-PATHE quatrième partenaire d'EURO DISNEYLAND	April 89	Signature of the Financing Lease ("Crédit-Bail") KODAK-PATHE fourth participant of EURO DISNEYLAND
Mai 89	Signature des accords de crédit entre la Caisse des Dépôts et Consignations, la Société et EURO DISNEYLAND S.N.C.	May 89	Caisse des Dépôts et Consignations, the Company and EURO DISNEYLAND S.N.C. sign loan agreements
	Réception des premiers permis de construire pour le MAGIC KINGDOM		MAGIC KINGDOM building permits are received
	200 cast members ont été embauché dont 186 Français et Européens		200 cast members are employed, of whom 186 are French and European
Juin 89	Début des travaux de terrassement pour le RER	June 89	RER mass grading begins
	Début des travaux de terrassement du lac et du quartier des hôtels par EPAFRANCE		EPAFRANCE starts grading of the lake and other hotel district features
	Signature de l'acte authentique de vente du lot du MAGIC KINGDOM, première acquisition de terrains par la Société		The MAGIC KINGDOM lot deed of sale is signed, completing the first land acquisition by the Company
Juil. 89	Mise en service du premier échangeur autoroutier, entre la A 4 et la D 231, en avance sur les prévisions	July 89	The first expressway interchange, at the A 4 and D 231, opens ahead of schedule
	Début des travaux de terrassement de la voie d'accès Est à l'autoroute A 4		East entrance highway grading begins
Août 89	Début des travaux de terrassement du TGV	Aug. 89	TGV mass grading begins
Sept. 89	Signature du contrat d'ouverture de crédit bancaire pour la Phase IA avec la BNP comme agent pour un syndicat international de banques	Sept. 89	Phase IA credit facility agreement is signed with BNP as agent for an international syndicate of banks

Oct. 89	Début de l'offre publique de souscription (environ 86 millions d'actions) dans les pays de la Communauté Européenne à l'augmentation de capital de la Société Clôture de l'offre publique par anticipation dans la plupart des pays. La demande est largement excédentaire	Oct. 89 Beginning of the public offering for sale of almost 86 million shares in the European Community countries The equity offering closes ahead of schedule in most countries and is oversubscribed
Nov. 89	Cotation en bourse de la Société sur les marchés de Bruxelles, Londres et Paris Acquisition du lot des terrains pour le Magic Kingdom Hotel Choix du Disney MGM Studios-Europe comme thèmes du deuxième parc d'EURO DISNEYLAND (ouverture prévue pour 1996). Signature de la Vente en l'Etat Futur d'Achèvement (VEFA) par la Société et EURO DISNEYLAND S.N.C. La Société et son Gérant comptent 400 employés dont 365 Français et Européens	Nov. 89 The Company's shares are listed on the Stock Exchanges in Brussels, London and Paris The Magic Kingdom Hotel lot is acquired Disney MGM Studios-Europe is announced as the theme of the second park of EURO DISNEYLAND, opening planned in 1996. VEFA ("Vente en l'Etat Futur d'Achèvement") is signed by the Company and EURO DISNEYLAND S.N.C. The Company and its Gérant reach 400 cast members of whom 365 are French and European.

Gérant : EURO DISNEYLAND S.A.**Direction Générale/Managing Directors**

Robert FITZPATRICK, Président-Directeur général

James CORA, Directeur général

Judson GREEN*, Directeur général-Finance et Immobilier

Direction

Philippe BOURGUIGNON, Développement Immobilier

Daniel COCCOLI, Fonctionnement Complexe Hôtelier

Thorolf DEGELMANN, Ressources Humaines

Gérard DEGONSE, Opérations Financières et Trésorerie

William GAIR, Infrastructures et Services Généraux

Jean-Marie GERBEAUX, Communication et Marketing

Stephen JUGE, Juridique

Lee LANSELLE, Secrétaire Général

Steve LEWELLING, Opérations Parc à thèmes

Sanjay VARMA, Complexe Hôtelier

Jonathon WINDER, Participant Affairs

Conseil de Surveillance/Supervisory Board

Jean TAITTINGER, Président/Chairman

Président-Directeur général, Société du Louvre

Président-Directeur général, Banque du Louvre

Membre du conseil d'administration, Cristal Baccarat

John FORSGREN, Vice Président/Vice Chairman
Vice President and Treasurer, The Walt Disney CompanyAntoine JEANCOURT-GALIGNANI
Président-Directeur général, Banque IndosuezLord GRADE OF ELSTREE
Chairman and Chief Executive Officer, The Grade CompanyDr. Jens ODEWALD
Chief Executive Officer and Chief Financial Officer, Kaufhof A.G.Francis VEBER
Cinéaste**Commissaires aux Comptes/Statutory Auditors****Titulaire/Titular :**PETITEAU SCACCHI,
membre de/members of PRICE WATERHOUSE
représenté par/represented by Mr. Pradeep NARAIN**Suppléant/Substitute :** Mr. Marc CHAUVEAU**Associé Commandité/General Partner**

EDL Participations S.A.

* John Forsgren a été nommé Directeur général-Finance du Gérant le 2 janvier 1990. Il remplace dans cette fonction Judson Green qui a été nommé à cette date Senior Vice President and Chief Financial Officer (directeur financier) de The Walt Disney Company.

* John Forsgren was named Directeur général-Finance (senior vice president and chief financial officer) of the Gérant on January 2, 1990, succeeding Judson Green who, on the same date, was named Senior Vice President and Chief Financial Officer of The Walt Disney Company.

Euro Disneyland S.C.A.

Société en commandite par actions au capital de 1.700.000.000 de Francs

Siège social / Registered office

22, place de la Madeleine, 75008 Paris, FRANCE - R.C.S. Paris B 334 173 887 (jusqu'au 14 février 1990 / through February 14, 1990)

"Le Vendôme" 11, rue du Rempart, 93160, Noisy-le-Grand FRANCE - R.C.S. en cours/pending (à partir du 15 février 1990 / from February 15, 1990)